



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI A
NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE COMPANY AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Petr Volčík

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Kateřina Fojtů

BRNO 2017

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Petr Volčík**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Kateřina Fojtů**
Akademický rok: 2016/17

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce a metodika
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Student zhodnotí situaci společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dále výsledky interpretuje a porovná s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí. Na základě provedených analýz nalezne příčiny nepříznivého stavu a navrhne možná opatření pro zlepšení situace.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

V této bakalářské práci je provedena finanční analýza společnosti XY s.r.o. za období let 2011 až 2015. V teoretické části jsou definovány pojmy finanční analýzy a popsány jednotlivé finanční ukazatele. V analytické části jsou uvedeny informace o analyzované společnosti a je realizována finanční analýza dle uvedených teoretických východisek. Na základě zjištěných výsledků jsou v závěrečné části návrhy ke zlepšení finanční situace společnosti.

Abstract

This bachelor's thesis includes financial evaluation of the company XY s.r.o. during the years 2011 – 2015. The theoretical part defines concepts of financial analysis and describes various financial indicators. The analytical part includes information about the company and financial analysis of the company based on the defined theoretical basis is implemented. The final section contains suggestions for improvement of the company's financial situation.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, zadluženost, likvidita, rentabilita

Key words

financial analysis, balance, indebtedness, liquidity, profitability

Bibliografická citace

VOLČÍK, P. *Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 87 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Kateřina Fojtů.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně.
Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně 30. května 2017

podpis studenta

Poděkování

Tímto bych chtěl poděkovat paní Ing. Kateřině Fojtů za její odbornou pomoc a cenné rady při zpracování této práce. V neposlední řadě děkuji rodině a přátelům za podporu při psaní této práce.

OBSAH

ÚVOD	10
1 CÍLE PRÁCE A METODIKA	11
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	12
2.1 ANALÝZA OKOLÍ SPOLEČNOSTI	12
2.1.1 SLEPTE analýza.....	12
2.1.2 Porterova analýza	13
2.1.3 Interní analýza dle modelu 7S	15
2.1.4 SWOT analýza.....	16
2.2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	16
2.2.1 Analýza soustav ukazatelů	17
2.2.2 Analýza absolutních ukazatelů	21
2.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů	22
2.2.4 Analýza poměrových ukazatelů	23
3 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE	33
3.1 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI.....	33
3.2 ANALÝZA OKOLÍ SPOLEČNOSTI	33
3.2.1 SLEPTE analýza.....	34
3.2.2 Porterova analýza	37
3.2.3 Interní analýza dle modelu 7S	38
3.2.4 SWOT analýza.....	40

3.3	FINANČNÍ ANALÝZA	42
3.3.1	Analýza soustav ukazatelů	42
3.3.2	Analýza absolutních ukazatelů	44
3.3.3	Analýza rozdílových ukazatelů	53
3.3.4	Analýza poměrových ukazatelů	54
3.3.5	Shrnutí finanční analýzy	65
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ, PŘÍNOS NÁVRHŮ ŘEŠENÍ.....	68
4.1	FAKTORING	68
4.2	SKONTO	71
4.3	ÚROKY Z PRODLENÍ.....	73
4.4	VYMÁHÁNÍ POHLEDÁVEK	74
	ZÁVĚR	76
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	78
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	82
	SEZNAM GRAFŮ	83
	SEZNAM OBRÁZKŮ	84
	SEZNAM TABULEK	85
	SEZNAM PŘÍLOH.....	87

ÚVOD

Hodnocení finanční situace společnosti se provádí adekvátně zvolenými metodami finanční analýzy. Společnosti by měli provádět finanční analýzu pravidelně a v rámci delšího časového období, jenom tak lze zjistit aktuální situaci společnosti a zároveň odhalit i dlouhotrvající problémy. Na rizika a problémové oblasti, které byly finanční analýzou zjištěny, lze okamžitě začít reagovat a zabránit tak budoucímu opakování těchto negativních stavů, nebo alespoň omezit jejich dopady na finanční situaci společnosti.

Bakalářská práce se dělí do třech částí. První část se věnuje literární rešerši vycházející z odborných publikací. Jsou zde popsány analýzy a ukazatele, které budou použity v analytické části. K jednotlivým ukazatelům jsou uváděny i doporučené hodnoty, případně průměrné oborové hodnoty.

Druhá část bude věnována analyzování konkrétní společnosti, a jelikož obsahuje citlivá data, byl název společnosti upraven na XY s.r.o. Vstupní data pro analýzu nebudou upraveny, nedojde tedy ke zkreslení informací.

Analyzovaná společnost XY s.r.o. vznikla zápisem do obchodního rejstříku v roce 2006. Předmětem podnikání jsou projektová činnost ve výstavbě a provádění staveb, jejich změn a odstraňování. Podrobnější informace o společnosti jsou obsaženy v druhé části této bakalářské práce. Dále je v této části práce provedena i analýza okolí společnosti a vyhodnocen vývoj finančního zdraví společnosti XY s.r.o. v časovém horizontu pěti let a to od roku 2011 do roku 2015 pomocí metod finanční analýzy. Výsledky jsou porovnány s doporučenými hodnotami, oborovými průměry a s vybranou konkurencí.

V třetí části budou představeny návrhy na řešení problémů, které byly odhaleny v druhé části práce finanční analýzou.

1 CÍLE PRÁCE A METODIKA

Primárním cílem bakalářské práce je navržení vhodných opatření vedoucích ke zlepšení stávající finanční situace společnosti. Aby bylo možné tento cíl splnit, musí být splněny i cíle parciální.

Prvním parciálním cílem je seznámit se důkladně s analyzovanou společností XY s.r.o. a s jejími účetními doklady v období let 2011 až 2015.

Druhým parciálním cílem je detailně prostudovat a následně vysvětlit teoretické poznatky, které budou tvořit teoretickou část práce a bude se od nich odvíjet i praktická část práce.

Třetím parciálním cílem je vytvořit analýzu okolí společnosti, k tomu je zapotřebí čtyř analýz. Prostřednictvím metody SLEPTE budou zjištěny příležitosti a hrozby. Porterův model pěti sil analyzuje konkurenční prostředí společnosti. Pro analýzu procesů v samotné společnosti bude využita McKinseyho 7S analýza. Jako poslední bude vytvořena SWOT analýza, která shrne slabé a silné stránky společnosti.

Čtvrtým parciálním cílem je analyzovat jednotlivé finanční ukazatele. Zjištěné výsledky je nutné porovnat s oborovými průměry, s doporučenými hodnotami a vybranými konkurenty. Po tomto srovnání bude možné zhodnotit, jaké jsou největší problémy společnosti a co je způsobuje.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato kapitola se věnuje literární rešerši vycházející z odborných publikací. Jsou zde popsány analýzy a ukazatele, které budou použity v analytické části.

2.1 Analýza okolí společnosti

„Analýza okolí se orientuje na faktory působící v okolí podniku, které ovlivňují a v budoucnosti budou pravděpodobně ovlivňovat jeho strategické postavení.“ (3, s. 13)

2.1.1 SLEPTE analýza

Analýza SLEPTE pracuje s obsáhlým souborem vnějších faktorů působících na organizaci. U těchto faktorů lze prognózovat určitý trend, obvykle však není jasné, jaký bude mít na danou organizaci vliv. Přínosem pro organizaci je samotná identifikace faktorů, neboť ta umožňuje společnosti být připraven na určité potenciální změny (1, s. 42 - 48).

Sociální faktory – mohou zásadně ovlivnit nejen poptávku po zboží a službách, ale i nabídku – podnikavost, pracovní motivace. Může se jednat o životní styl a životní úroveň obyvatelstva, rozdělení příjmů a změnu kupní síly, mobilitu pracovní síly, roli mužů a žen ve společnosti (1, s. 42 - 48).

Legislativní faktory – podnikání upravuje řada zákonů, právní normy a vyhlášky. Mohou zásadně ovlivnit rozhodování o budoucnosti společnosti (1, s. 42 - 48).

Ekonomické faktory – úspěšnost společnosti na trhu ovlivňuje především současný a budoucí stav ekonomiky. Proto je třeba analyzovat nejen makroekonomické ukazatele, ale také například jaké jsou síly kapitálového trhu, jaká je dostupnost energií, náklady na energie, jaká je kontrola mezd nebo jaký je směnný kurz (1, s. 42 - 48).

Politické faktory – týkají se především vládní politiky, jejích zásahů do podnikání a podpory podnikání a stability politického prostředí země. Jsou ovlivněny aktuální politickou situací, změnami a složením vlády. Mezi politické faktory můžeme řadit například monetární a fiskální politiku nebo podporu zahraničního obchodu (1, s. 42 - 48).

Technologické faktory – tyto faktory mají zásadní vliv na konkurenceschopnost společnosti. Aby společnost nezaostávala za konkurencí, je nezbytné přijímat stále nové informace o technických a technologických změnách. Mezi hlavní technologické faktory řadíme přístup k vědě a výzkumu, vládní podporu vědy a výzkumu, dostupnost informací, nové postupy, metody a techniky práce (3, s. 29).

Ekologické faktory – jde především o dodržování různých norem, opatření a limitů v oblasti ekologie a ochrany životního pojištění (1, s. 42 - 48).

2.1.2 Porterova analýza

Porterova analýza zkoumá konkurenční síly v odvětvích, v nichž soutěží. Dále napomáhá odhalit příležitosti a ohrožení společnosti, jichž je potřeba ve strategii využít, nebo jejichž negativní vliv je nutno omezit. Úroveň konkurence v odvětví závisí na pěti základních konkurenčních silách (7, s. 17).

Ohrožení ze strany nově vstupujících – společnosti vstupující nově do odvětví sebou přinášejí novou kapacitu, snahu získat podíl na trhu a často i značné zdroje. To může vést ke stlačení cen nebo růstu nákladů a tím k poklesu ziskovosti (9, s. 3 – 29).

Intenzita soupeření mezi stávajícími konkurenty – používají se metody, jako cenová válka, reklamní kampaně, uvedení produktu a zlepšení servisu pro zákazníky. K soupeření dochází ze dvou důvodů, buď někdo z konkurentů cítí tlak, anebo se snaží zlepšit svou pozici (9, s. 3 – 29).

Tlak ze strany substitutů – existence blízkých substitutů limituje ceny, za které společnost prodává, a tím limituje i ziskovost společnosti (9, s. 3 – 29).

Vyjednávací vliv odběratelů – odběratelé tlačí ceny dolů a požadují vyšší kvalitu nebo lepší servis. To zvyšuje výrobní náklady (7, s. 17 – 23).

Vyjednávací vliv dodavatelů – dodavatelé mohou zvýšit ceny a společnost tak musí toto zvýšení zaplatit nebo nakupovat statky a služby nižší kvality (7, s. 17 – 23).



Obr. 1: Porterův model pěti sil (Zdroj 8)

2.1.3 Interní analýza dle modelu 7S

Model 7S vytvořili v sedmdesátých letech zaměstnanci konzultační společnosti McKinsey. Hodnotí společnost na základě sedmi následujících faktorů a jejich vzájemného propojení (1, s. 73).

- **Strategie** – vychází z vize společnosti. Vyjadřuje, jak společnost reaguje na možné příležitosti a hrozby v daném oboru podnikání (1, s. 74).
- **Struktura** – základním účelem organizační struktury je optimální rozdělení úkolů, kompetencí a pravomocí mezi zaměstnance společnosti (18, s. 43).
- **Systémy** – všechny formální a neformální informační procedury probíhající ve společnosti. Zahrnují například manažerské informační systémy, komunikační systémy, kontrolní systémy, inovační systémy nebo systémy alokace zdrojů (1, s. 74).
- **Spolupracovníci** – lidé jsou hlavním zdrojem zvyšování výkonnosti a produktivity společnosti. Lidé a jejich selhání jsou však také hlavním provozním rizikem společnosti. Velká pozornost musí být proto věnována motivaci zaměstnanců, a to jak manažerů, tak výkonných pracovníků (18, s. 48).
- **Schopnosti** – jsou znalosti, dovednosti, zkušenosti a specializace všech pracovníků společnosti (1, s. 74).
- **Styl** – vyjadřuje, jak vedení společnosti přistupuje k řízení a řešení vyskytujících se problémů (1, s. 75).
- **Sdílené hodnoty** – kultura společnosti, názory, které vytvářejí pozitivně působící neformální normy chování ve společnosti (18, s. 51).

2.1.4 SWOT analýza

„SWOT analýza je jednou z nejpoužívanějších a nejznámějších analýz prostředí. Jejím cílem je identifikovat to, do jaké míry jsou současná strategie společnosti a její specifická silná a slabá místa relevantní a schopna se vyrovnat se změnami, které nastávají v prostředí.“ (2, s. 129)

SWOT je akronymem Strengths (silné stránky), Weaknesses (slabé stránky), Opportunities (příležitosti) a Threats (hrozby). Analýzu SWOT lze využít k analýze vlastní společnosti i analýze konkurence (16, s. 303).

SWOT analýza je vhodným nástrojem pro zpracování souhrnné analýzy. Příležitosti a hrozby jsou externí faktory, identifikovány ve SLEPTE analýze a v Porterově analýze. Silné a slabé stránky jsou faktory, které vyplývají z vnitřního prostředí společnosti (17, s. 139 – 140).

2.2 Metody finanční analýzy

Finanční analýza obvykle obsahuje dvě navzájem propojené části. Jsou jimi fundamentální analýza a analýza technická (4, s. 7).

*„**Fundamentální analýza** je založena na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků (nejen pozorovatelů, ale i přímých účastníků ekonomických procesů), na jejich subjektivních odhadech i na citu pro situace a jejich trendy. Zpracovává velké množství kvalitativních údajů, a pokud využívá kvantitativní informaci, odvozuje zpravidla své závěry bez použití algoritmizovaných postupů.“* (4, s. 7)

*„**Technická analýza** používá matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným (kvalitativním) ekonomickým posouzením výsledků.“* (4, s. 9)

2.2.1 Analýza soustav ukazatelů

Soustavy ukazatelů často označované také jako modely finanční analýzy nebo analytické systémy se vytváří jako posudky souhrnné finanční situace společnosti. Rostoucí počet ukazatelů v souboru umožňuje podrobnější obraz finanční a ekonomické situace společnosti. Techniky vytváření soustav ukazatelů se dělí do dvou základních skupin, které jsou popsány v následujících odstavcích (4, s. 81).

- **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů** – k typickým příkladům patří pyramidové soustavy, jejichž podstatou je stále podrobnější rozklad ukazatelů, který identifikuje jejich logické a ekonomické vazby (4, s. 81). Při rozkládání se používají dva základní postupy. A to multiplikativní rozklad, jako podíl nebo součin dvou a více ukazatelů a aditivní rozklad jako rozdíl nebo součet dvou a více ukazatelů (5, s. 75).
- **Účelové výběry ukazatelů** – jejich cílem je kvalitně diagnostikovat finanční zdraví společnosti a predikovat jeho další vývoj (4, s. 81).

Účelové výběry ukazatelů jsou obvykle děleny na dvě podskupiny dále uvedené.

- **Bankrotní modely** – vypovídají o tom, zda společnost do určité doby zbankrotuje. K bankrotním modelům patří například Altmanovo Z-skóre, Tafflerův model nebo model IN (5, s. 76).
- **Bonitní modely** – bodovým hodnocením stanoví bonitu společnosti a určí její pozici při mezifiremním srovnání. K bonitním modelům patří Tamariho model nebo Kralickův Quicktest (5, s. 76).

Kralickův Quicktest

Tento test umožňuje rychle, s poměrně dobrou vypovídací schopností klasifikovat analyzovanou společnost. Používá takové ukazatele, které nepodléhají rušivým

elementům a dostatečným způsobem podávají informace rozvahy a výkazu zisků a ztrát (4, s. 105).

$$R1 = \frac{VK}{A}$$

, kde

R1 je první rovnice,

VK je vlastní kapitál,

A jsou aktiva celkem (5, s. 86).

$$R2 = \frac{(CZ - peníze - účty u bank)}{provozní cash flow}$$

, kde

R2 je druhá rovnice,

CZ jsou cizí zdroje (5, s. 86).

$$R3 = \frac{EBIT}{A}$$

, kde

R3 je třetí rovnice,

EBIT je zisk před úhradou úroků a daní,

A jsou aktiva celkem (5, s. 86).

$$R4 = \frac{provozní CF}{výkony}$$

, kde

R4 je čtvrtá rovnice,

CF je cash flow (5, s. 86).

Výsledkům jsou přiřazeny bodové hodnoty podle následující tabulky (5, s. 86).

Tab. 1 Bodování výsledků Kralickova Quicktestu (Převzato z 5, s. 86)

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	> 0,3
R2	< 3	3-5	5-12	12-30	> 30
R3	< 0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	> 0,15
R4	<0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	> 0,1

Hodnocení společnosti je pak provedeno ve třech krocích. Zprvu je zhodnocena finanční stabilita, poté následuje zhodnocení výnosové situace a posledním krokem je hodnocení situace jako celku (5, s. 86).

$$\text{Hodnocení finanční stability} = \frac{R1 + R2}{2}$$

, kde

R1 a R2 jsou bodové hodnoty první resp. druhé rovnice (5, s. 86).

$$\text{Hodnocení výnosové situace} = \frac{R3 + R4}{2}$$

, kde

R3 a R4 jsou bodové hodnoty třetí resp. čtvrté rovnice (5, s. 86).

$$\text{Hodnocení celkové situace} = \frac{FS + VS}{2}$$

, kde

FS je bodová hodnota finanční stability,

VS je bodová hodnota výnosové situace (5, s. 86).

Výsledné hodnoty, které se pohybují nad úrovní 3, prezentují společnost jako bonitní, hodnoty v intervalu 1-3 prezentují šedou zónu, hodnoty nižší než 1 značí problémy ve finančním hospodaření společnosti (5, s. 86 – 87).

Index IN05

Tento model byl zpracován manžely Neumaierovými a jeho snahou je vyhodnotit finanční zdraví českých společností v českém prostředí. Index IN05 je jednou z variant modelu IN. Vznikl v roce 2005. Kromě predikce finančních problémů se index IN05 zabývá i tím, jestli společnost vytváří nějakou hodnotu pro své vlastníky (10, s. 233).

$$IN05 = 0,13X_1 + 0,04X_2 + 3,97X_3 + 0,21X_4 + 0,09X_5$$

, kde

X_1 – celková aktiva / cizí kapitál,

X_2 – EBIT / úroky,

X_3 – EBIT / celková aktiva,

X_4 – výnosy / celková aktiva,

X_5 – oběžná aktiva / krátkodobé závazky (10, s. 234).

Při použití indexu IN05 může dojít k výraznému problému, který pramení z hodnot ukazatele X_2 (EBIT/úroky). Blíží-li se hodnota nákladových úroků nule, extrémní výsledná hodnota může velmi zásadně zkreslit celkový výsledek indexu. Autoři indexu Neumaierovi v tomto případě doporučují omezit celkovou hodnotu tohoto ukazatele hodnotou 9 (5, s. 81).

Pokud výsledná hodnota indexu IN05 je menší než 0,9, společnost s pravděpodobností 97 % brzy zbankrotuje a se 76% pravděpodobností nebude vytvářet hodnotu. Jestliže se hodnota indexu IN05 nachází v intervalu od 0,9 do 1,6, má společnost 50%

pravděpodobnost, že zkrachuje, nicméně se 70% pravděpodobností bude tvořit hodnotu. Společnost s hodnotou indexu IN05 větší než 1,6 s 92% pravděpodobností nezkrachuje a hodnotu bude vytvářet s 95% pravděpodobností (10, s. 234).

2.2.2 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů využívá údaje obsažené v účetních výkazech. Sleduje změny absolutních hodnot ukazatelů v čase a jejich procentní změny. Absolutní ukazatele lze konkrétně využít v horizontální a vertikální analýze (15, s. 15).

Horizontální analýza

Horizontální analýza meziročně porovnává jednotlivé hodnoty účetních výkazů. Odhaluje změny, ke kterým dochází ve společnosti. Základem hodnocení je výpočet rozdílových hodnot a procentní vyjádření změny určité hodnoty v daném roce ve srovnání téže hodnoty v roce předchozím (14, s. 71).

$$\text{Absolutní změna} = rok_n - rok_{n-1}$$

, kde

n značí srovnávaný rok,

n-1 je rok předchozí (14, s. 71).

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{rok_{n-1}} \times 100$$

, kde

n-1 je předchozí rok (14, s. 71).

Vertikální analýza

Metoda zobrazuje jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podíl k jediné zvolené základně položené jako 100 %. U analýzy rozvahy je základna výše aktiv celkem nebo pasiv celkem, pro rozbor výkazu zisku a ztráty je zvolena velikost celkového obrátu neboli výnosy celkem (11, s. 58).

$$\text{Procentní podíl} = \frac{HP}{HZ} \times 100$$

, kde

HP je hodnota položky,

HZ je hodnota základny (11, s. 58).

2.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele, které jsou často označovány jako fondy peněžních prostředků, se používají k analýze finanční situace společnosti, především její likvidity (4, s. 35).

Čistý pracovní kapitál

Je definován rozdílem mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými cizími zdroji. Má vliv na platební schopnost společnosti. Společnost musí mít přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji, aby byla likvidní. V případě záporné hodnoty, kdy společnost kryje část svých dlouhodobých aktiv krátkodobými cizími zdroji, je společnost finančně nestabilní (13, s. 83).

$$\text{ČPK} = OA - KCZ$$

, kde

ČPK je čistý pracovní kapitál,

OA jsou celková oběžná aktiva,

KCZ jsou krátkodobé cizí zdroje (13, s. 83).

Čisté pohotové prostředky

Určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Jsou definovány jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Zahrnutí pouze hotovosti a zůstatku na běžném účtu do peněžních prostředků vede k vyjádření nejvyššího stupně likvidity. Méně přísná modifikace zahrnuje i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, protože jsou v podmínkách fungujícího kapitálového trhu rychle přeměnitelné na peníze (13, s. 84).

$$\text{ČPP} = \text{PPP} - \text{OSZ}$$

, kde

ČPP jsou čisté pohotové prostředky,

PPP jsou pohotové peněžní prostředky,

OSZ jsou okamžité splatné závazky (13, s. 84).

2.2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů patří k nejoblíbenější a nejrozšířenější metodě finanční analýzy. Umožňuje získat rychlý obraz o finanční situaci společnosti. Ukazatele poměrové popisují oboustrannou souvislost mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli s použitím jejich podílu. Nejčastějšími zdroji jsou účetní data získaná z rozvahy a výkazu zisku a ztráty (4, s. 55).

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability vypovídají o míře zhodnocení vynaložených prostředků ve formě aktiv, kapitálu a jiných hodnot vyjádřených v peněžních jednotkách. Využívají údaje jak z rozvahy, tak i z výkazu zisků a ztrát (16, s. 345).

Rentabilita vloženého kapitálu (Return On Investment - ROI)

Ukazatel rentability investovaného kapitálu měří výnosnost dlouhodobého kapitálu vloženého do majetku společnosti. Výsledné hodnoty tohoto ukazatele v rozmezí od 12 % do 15 % jsou považovány za dobré, hodnoty větší než 15 % jsou pak velmi dobré (13, s. 100).

$$ROI = \frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}}$$

, kde

ROI je rentabilita vloženého kapitálu (4, s. 100).

Rentabilita aktiv (Return On Assets – ROA)

Vyjadřuje návratnost vloženého kapitálu ve formě aktiv bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly financovány (12, s. 80). Průměrné hodnoty tohoto ukazatele v soukromém sektoru ve stavebnictví za rok 2014 byly 4,13 % a v roce 2015 to bylo 5,93 % (6).

$$ROA = \frac{EBIT}{A}$$

, kde

ROA je rentabilita aktiv,

EBIT je zisk před úhradou úroků a daní,

A jsou celková aktiva (12, s. 80).

Rentabilita vlastního kapitálu (Return On Equity – ROE)

Výnosnost kapitálu, který do společnosti vložili vlastníci, posuzuje ukazatel rentability vlastního kapitálu. Slouží k porovnání s alternativními formami investic, kde existuje srovnatelné riziko. Jestliže se hodnota ukazatele dlouhodobě drží pod hranicí úrokové míry cenných papírů garantovaných státem nebo úrokové sazby poskytované bankami při vkladu, není podnikání efektivní (16, s. 346).

Bezriziková sazba v roce 2014 měla hodnotu 1,58 % a v roce 2015 hodnotu 0,58 %. Průměrná rentabilita vlastního kapitálu v soukromém sektoru ve stavebnictví v roce 2014 byla 6,22 %, v roce 2015 byla průměrná hodnota 10,52 % (6).

$$ROE = \frac{EAT}{VK}$$

, kde

ROE je rentabilita vlastního kapitálu,

EAT je zisk po zdanění,

VK je vlastní kapitál (16, s. 346).

Rentabilita tržeb (Return On Sales – ROS)

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje, kolik zisku společnosti připadá na jednu korunu tržeb. K vyjádření ziskové marže, kterou je možno porovnávat s oborovým průměrem, je nutné do čitatele zlomku dosadit čistý zisk, tedy po zdanění. Jestliže hodnoty tohoto ukazatele jsou nižší než oborový průměr, pak jsou ceny výrobků poměrně nízké a náklady příliš vysoké (5, s. 62 – 63).

Průměrná hodnota tohoto ukazatele v soukromém sektoru ve stavebnictví v roce 2014 byla 4,46 % a v roce 2015 byla průměrná hodnota 6,11 % (6).

$$ROS = \frac{EAT}{tržby}$$

, kde

ROS je rentabilita tržeb,

EAT je zisk po zdanění (5, s. 62 – 63).

Ukazatele likvidity

K tomu, aby společnost mohla existovat dlouhodobě, musí být nejenom přiměřeně rentabilní, ale musí být současně schopna hradit své závazky. Likvidita vyjadřuje tuto schopnost. To, čím může společnost hradit své závazky, s tím, co musí společnost uhradit, poměřují ukazatele likvidity (13, s. 89).

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity udává, kolikrát překrývají oběžná aktiva krátkodobé dluhy společnosti. Znamená to, kolikrát je společnost v daném okamžiku schopna uspokojit své věřitele, kdyby proměnila veškerá oběžná aktiva na hotovost. Jedná se proto o ukazatel, který je pro věřitele velmi důležitý. Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1,5 – 2,5 (5, s. 55 – 56).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{OA}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

, kde

OA jsou oběžná aktiva (5, s. 55 – 56).

Pohotová likvidita

Ukazatel pohotové likvidity je konstruován tak, že z ukazatele běžné likvidity odstraňuje nejméně likvidní část oběžných aktiv – zásoby. Z hlediska věřitelů je příznivější vyšší hodnota pohotové likvidity, avšak management by měl usilovat o přiměřenou úroveň. Velký objem oběžných aktiv ve formě pohotových prostředků přináší pouze minimální nebo žádný úrok. Jejich nadměrná výše vede k neproduktivnímu využívání vložených prostředků a negativně tak ovlivňuje celkovou výkonnost společnosti. Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1 – 1,5 (5, s. 55 – 56).

$$\text{Pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{OA - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

, kde

OA jsou oběžná aktiva (5, s. 55 – 56).

Okamžitá likvidita

Ukazatel okamžité likvidity měří schopnost společnosti hradit své právě splatné závazky pohotovými platebními prostředky. Za ty se považují jednak peníze na běžných účtech, pokladní hotovost, obchodovatelné cenné papíry a šeky. Za přijatelnou hodnotu se považuje okamžitá likvidita vyšší než 0,2 (16, s. 348).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{PPP}{\text{krátkodobé závazky}}$$

, kde

PPP jsou pohotové platební prostředky (16, s. 348).

Ukazatele zadluženosti

Výši rizika, kterou společnost podstupuje při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů, určují ukazatele zadluženosti. Čím vyšší je zadluženost společnosti, tím vzniká vyšší riziko, protože společnost musí být schopna splácet své závazky bez ohledu na to, jak se jí právě daří (13, s. 83).

Hlavním motivem financování svých činností cizími zdroji je nižší cena ve srovnání se zdroji vlastními. Jelikož úroky z cizího kapitálu, jako součást nákladů snižují zisk, ze kterého se platí daně, snižují daňové zatížení společnosti (13, s. 83).

Celková zadluženost

Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti. Tento ukazatel má význam především pro dlouhodobé věřitele, jako jsou komerční banky. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů (12, s. 78).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{CK}{A}$$

, kde

CK je cizí kapitál,

A jsou celková aktiva (12, s. 78).

Koeficient samofinancování

Tento ukazatel charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu společnosti a vyjadřuje, jaká část aktiv je financována vlastními zdroji a jak je společnost finančně samostatná. Zvyšováním tohoto ukazatele se společnost stává více finančně stabilní, ale neúměrně vysoký ukazatel může vést k poklesu výnosnosti vloženého kapitálu (12, s. 77).

$$Koefficient\ samofinancování = \frac{VK}{A}$$

, kde

VK je vlastní kapitál,

A jsou aktiva celkem (12, s. 77).

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Jestliže má ukazatel výslednou hodnotu 1, společnost dokáže splácet úroky věřitelům, ale vytvořený zisk je nulový. Doporučená hodnota je vyšší než 5 (13, s. 85 – 86).

$$Úrokové\ krytí = \frac{EBIT}{Nákladové\ úroky}$$

, kde

EBIT je zisk před úhradou úroků a daní (13, s. 85 – 86).

Doba splácení dluhů

Tento ukazatel vyjadřuje dobu, za kterou by byla společnost schopna splatit všechny své dluhy z provozního cash flow. Pro společnost je ideální klesající trend tohoto ukazatele (13, s. 86).

$$Doba\ splácení\ dluhů = \frac{CZ - rezervy}{Provozní\ cash\ flow}$$

, kde

CZ jsou cizí zdroje (13, s. 86).

Ukazatele aktivity

„Ukazatele aktivity jsou využívány především pro řízení aktiv. Reprezentují kombinované ukazatele, kde jsou do vzájemných vztahů dávány jednotlivé položky účetního výkazu rozvaha – majetek a výkazu zisků a ztrát – tržby. Ukazatele z bloku ukazatelů aktivity informují, jak podnik využívá jednotlivé majetkové části, zda disponuje relativně rozsáhlými kapacitami, které zatím nejsou příliš firmou využívány, nebo naopak příliš vysoká rychlost obratu může být signálem, že firma nemá dostatek produktivních aktiv a z hlediska budoucích růstových příležitostí nebude mít šanci pro jejich realizaci; v extrémním případě může být i signálem blížícího se úpadku v důsledku nezvládnutého růstu.“ (19, s. 107)

Obrat aktiv

Ukazatel obratu aktiv měří, jak efektivně využívá společnost svá celková aktiva. Udává, kolikrát se obrátí celková aktiva za rok. Minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1, hodnotu však ovlivňuje i příslušnost k odvětví (19, s. 108).

Průměrný obrat aktiv ve stavebnictví v soukromém sektoru v roce 2014 byl 0,93 a v roce 2015 0,97 (6).

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{A}$$

, kde

A jsou aktiva celkem (19, s. 108).

Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob udává, kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a opětovně naskladněna. Je potřeba pamatovat na optimální velikost zásob. Přebytečné zásoby jsou neproduktivní, protože nepřinášejí žádný výnos a vyžadují nadbytečné financování (19, s. 108 – 109).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{Z}$$

, kde

Z jsou zásoby (19, s. 108 – 109).

Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dnů, během kterých jsou zásoby vázány ve společnosti do doby jejich spotřeby nebo prodeje. Optimální situace nastává v okamžiku, kdy se zvyšuje obratovost zásob a snižuje doba obratu zásob (19, s. 109).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{Z}{\frac{\text{Tržby}}{360}}$$

, kde

Z jsou zásoby (19, s. 109).

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel měří, kolik dní uplyne od vzniku tržby za poskytnutí služeb nebo prodání výrobků odběrateli a inkasem peněz od odběratele (19, s. 109).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{P}{\frac{Tržby}{360}}$$

, kde

P jsou pohledávky (19, s. 109).

Doba obratu závazků

Tento ukazatel vyjadřuje dobu od vzniku závazku do okamžiku jeho úhrady, tedy počet dní, na které dodavatelé poskytl obchodní úvěr. Výsledná hodnota by měla dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek (19, s. 109).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{KZ}{\frac{Tržby}{360}}$$

, kde

KZ jsou krátkodobé závazky (19, s. 109).

3 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE

Tato kapitola je věnována analyzování konkrétní společnosti, a jelikož obsahuje citlivá data, byl její název upraven na XY s.r.o. Vstupní data pro analýzu nebyly upraveny, nedojde tedy ke zkreslení informací.

Analyzovaná společnost bude nejprve krátce popsána, dále bude provedena analýza okolí společnosti, finanční analýza za období let 2011 až 2015 a na závěr srovnání s konkurencí.

3.1 Představení společnosti

Analyzovaná společnost XY s.r.o. má sídlo ve Zlínském kraji a její základní kapitál činí 200 000 Kč. Společnost vznikla zápisem do obchodního rejstříku v roce 2006. Předmětem podnikání jsou projektová činnost ve výstavbě a provádění staveb, jejichž změn a odstraňování. Ve sledovaných letech 2011 až 2015 byl průměrný počet zaměstnanců čtyřicet až šedesát. Mezi hlavní nabídku služeb patří výstavba inženýrských sítí, výkopové práce, zemní práce a stavba komunikací. Společnost své služby nabízí v rámci celého území České republiky.

3.2 Analýza okolí společnosti

Tato kapitola se zabývá vnitřním a vnějším okolím společnosti. Externí faktory, příležitosti a hrozby jsou identifikovány ve SLEPTE analýze a v Porterově analýze. Silné a slabé stránky společnosti hodnotí interní analýza dle modelu 7S. Komplexní zpracování okolí společnosti poskytne SWOT analýza.

3.2.1 SLEPTE analýza

Sociální faktory

Sídlo společnosti se nachází ve Zlínském kraji. Podle českého statistického úřadu k 31. 12. 2015 žilo ve Zlínském kraji 584 676 obyvatel. Struktura obyvatelstva dle stáří ukazuje, že nejpočetnější skupinou jsou lidé ve věkovém rozmezí 40-44 let (20).

Podíl nezaměstnaných v únoru 2017 klesl ve Zlínském kraji na 4,93 %. K 28. únoru 2017 evidoval Úřad práce ČR ve Zlíně celkem 19 871 uchazečů o zaměstnání. Jejich počet byl o 524 osob nižší než na konci měsíce ledna, ve srovnání se stejným obdobím roku 2016 je nižší o 4 489 osob (21). Z toho plynou potíže s hledáním dostatečně kvalifikovaných pracovníků. Dalším důvodem tohoto problému je i skutečnost, že střední vzdělání s výučním listem zaujímá čím dál menší podíl ve vzdělanosti obyvatelstva ve prospěch středního vzdělání s maturitou a vysokoškolského vzdělání (22).

Legislativní faktory

Společnosti provozující svoji činnost na území České republiky podléhají velkému množství právních předpisů, které mohou nějakým způsobem ovlivnit jejich chod. Velkou část české legislativy tvoří daňové zákony a samozřejmě se také musí dodržovat práva zaměstnanců.

Pro stavební společnosti jsou stěžejní především: zákon č. 134/2016 Sb., o zadávání veřejných zakázek, zákon č. 183/2006 Sb., stavební zákon, zákon č. 100/2001 Sb., zákon o posuzování vlivu na životní prostředí, stavební normy a jako pro ostatní společnosti: zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce, zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, daňové zákony: zákon č. 586/1992 Sb., o dani z příjmů, zákon č. 16/1993 Sb., o dani silniční.

Od března 2018 bude společnost spadat do třetí fáze elektronické evidence tržeb, takže se jí bude více týkat zákon č. 112/2016 Sb., o evidenci tržeb. Avšak naprostou většinu

plateb od klientů přijímá společnost převodem z účtu na účet a tyto platby se elektronicky evidovat nemusí. Elektronická evidence tržeb se totiž týká zejména plateb v hotovosti a kartou.

Ekonomické faktory

Růst HDP za rok 2015 činil 4,3 % a za rok 2016 činil 2,3 %. Po mimořádně úspěšném roce 2015 česká ekonomika zpomalila, nicméně se dařilo zvyšovat výkonost i v roce 2016 (23).

V roce 2016 se dařilo růst všem hlavním odvětvím kromě stavebnictví. Stavební produkce v roce 2016 klesla meziročně reálně o 7,6 %. Produkce pozemního stavitelství meziročně klesla o 3,3 % a inženýrské stavitelství zaznamenalo meziroční pokles produkce o 16 %. Avšak produkce v pozemním stavitelství v prosinci 2016 meziročně reálně vzrostla o 1,9 % díky neutuchajícímu zájmu o komerční i bytové nemovitosti, který způsobují nízké úrokové sazby. Bohužel se stále musí potýkat s administrativními překážkami, které prodlužují start nových projektů, čímž vlastně přispívá ke zvyšování cen realit v důsledku zaostávající nabídky (24).

Inženýrské stavitelství zůstává i nadále v hluboké depresi. Produkce inženýrského stavitelství se v prosinci 2016 meziročně reálně snížila o 6,0 %. Inženýrské stavitelství je závislé na veřejných zakázkách, kde na rozdíl od minulých let není problém v nedostatku peněžních prostředků, ale v administrativní byrokracii při povolování staveb a nepřipravenosti zakázek (24).

Úrokové sazby hypoték klesaly od února 2009, kdy byly průměrné sazby nových hypoték 5,77 %, až do listopadu 2016, kdy byly průměrné sazby nových hypoték 1,91 %. Od listopadu 2016 začaly sazby hypoték pozvolna růst. V březnu 2017 byly průměrné sazby nových hypoték 2,06 % (25).

Politické faktory

V následujících letech čeká Českou republiku spousta voleb, které mohou změnit politickou situaci v zemi. Už v říjnu 2017 by se měly konat volby do Poslanecké sněmovny Parlamentu České republiky. V roce 2018 proběhne druhá přímá volba prezidenta České republiky, volby do zastupitelstev obcí a volby do Senátu Parlamentu České republiky (26).

Technologické faktory

Jsou velmi důležité v konkurenčním prostředí. Aby byla společnost efektivní, je potřeba pracovat s technikou, která má nízké provozní náklady a vysoký pracovní výkon. I přes neustálou modernizaci jsou stále některé stroje společnosti staršího data výroby a tyto kritéria nesplňují. Dále je potřeba stále zlepšovat pracovní postupy, aby se pracovalo nejlevněji s největším možným pracovním výkonem a být tak efektivnější než konkurence. Proto je nezbytné přijímat informace o nových technologiích a o nových technických a technologických změnách, kterých stále přibývá.

Ekologické faktory

Na ekologii je v dnešní době kladen velký důraz a Česká republika není výjimkou. Pro ochranu životního prostředí zde existuje spousta zákonů: zákon č. 17/1992 Sb., o životním prostředí, zákon č. 114/1992 Sb., o ochraně přírody a krajiny, zákon č. 100/2001 Sb., o posuzování vlivů na životní prostředí, zákon č. 185/2001 Sb., o odpadech, zákon č. 254/2001 Sb., o vodách, zákon č. 201/2012 Sb., o ochraně ovzduší, zákon 350/2011 Sb., o chemických látkách, zákon č. 224/2015 Sb., o prevenci závažných havárií.

3.2.2 Porterova analýza

Porterova analýza napomáhá odhalit příležitosti a hrozby v konkurenčním prostředí.

Ohrožení ze strany nově vstupujících

Vstup nového konkurenta na trh inženýrských staveb je velmi nepravděpodobný z mnoha důvodů. Případná nová společnost by musela vynaložit velké vstupní náklady na kapitál. Na trhu už dlouhá léta působí spousta zkušených společností. Inženýrské stavebnictví se nachází v depresi a potýká se s nedostatkem zakázek. Trh práce nabízí jenom málo kvalifikovaných uchazečů o zaměstnání (27).

Intenzita soupeření mezi stávajícími konkurenty

Analyzovaná společnost zpracovává zakázky v rámci celého území České republiky, z čehož vyplívá, že má spoustu konkurentů a žádného z nich nelze označit jako hlavního konkurenta. V době ekonomické deprese se v konkurenčním boji nejvíce přistupuje k snižování ceny. Aby toto snižování cen bylo efektivní, snižování kvality odvedené práce by mu nemělo být přímo úměrné (27).

Tlak ze strany substitutů

Ohrožení ze strany substitutů neexistuje. Společnost vykonává každou zakázku podle předem vypracovaného projektu a ze zadaných materiálů. Zatím neexistuje služba, kromě přímé konkurence, která by toto mohla nahradit (27).

Vyjednávací vliv odběratelů

Odběratelé vědí, že na trhu je velká konkurence, ale v současné době jenom malá poptávka po službách společností v oboru inženýrských staveb, tak se snaží snižovat ceny. Společnosti spoléhají na dlouhodobější spolupráce a spokojenost s dobře již dříve

odvedenou prací. Společnost XY s.r.o. nemá žádného strategického zákazníka, jehož ukončení spolupráce by bylo pro společnost bylo likvidační (27).

Vyjednávací vliv dodavatelů

Společnost spolupracuje s poměrně velkým počtem dodavatelů a na žádném není závislá, tím se vyjednávací vliv dodavatelů snižuje. Většina dodavatelů se také potýká s menším počtem zakázek a v rámci konkurenčního boje drží nízké ceny (27).

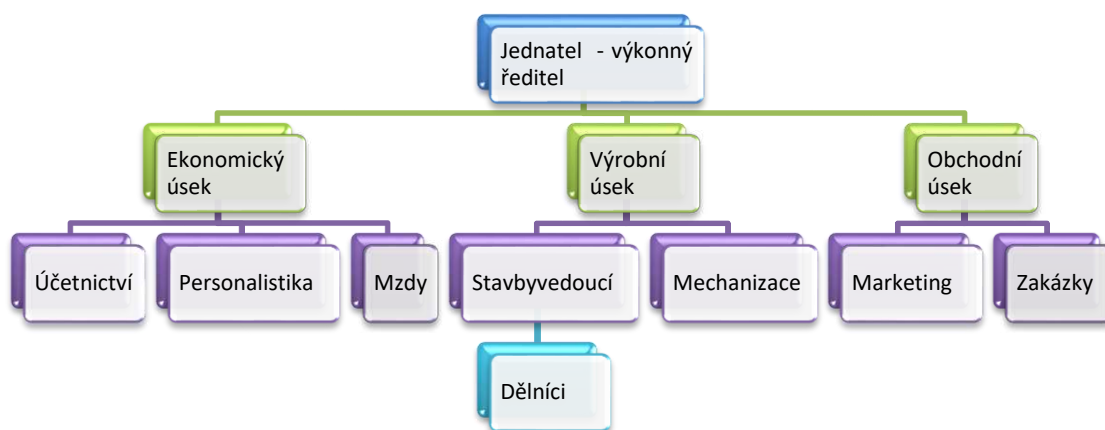
3.2.3 Interní analýza dle modelu 7S

Strategie

Hlavním cílem společnosti je trvalý růst produkce a tržní hodnoty. Toho společnost dosahuje poskytováním kvalitních a cenově přijatelných stavebních prací v přiměřené časové lhůtě, aby si zákazník přebíral dokončené stavební dílo s pocitem spokojenosti (27).

Struktura

V čele společnosti stojí jednatel, který zároveň plní funkci výkonného ředitele, jemuž jsou podřízeni všichni zaměstnanci. V obchodním oddělení jsou to zaměstnanci zabývající se zejména o marketing a zakázky společnosti. Zaměstnanci ekonomického oddělení řeší personální záležitosti a účetnictví. Nejpočetnější úsek je výrobní, který je rozdělen do dvou sekcí. První sekce je mechanizace, která se stará o údržbu strojů. Druhou sekci tvoří stavbyvedoucí a jim podřízení dělníci (27).



Obr. 2: Organizační struktura společnosti XY s.r.o. (Zdroj 27)

Systémy

Společnost využívá běžné kancelářské programy Microsoft Office a OpenOffice, účetní program MRP a program CSP, což je komplexní program pro oceňování stavebních prací a tvorbu rozpočtů, harmonogramů a fakturací. Interní komunikace probíhá pomocí telefonů a interních schůzek (27).

Spolupracovníci

Společnost zaměstnávala ve sledovaných letech 2011 až 2015 průměrně čtyřicet až šedesát zaměstnanců. Přijímací řízení se liší pro každou pracovní pozici. Pro většinu pracovních pozic je vyžadována několikaletá praxe v oboru. Společnost XY s.r.o. by potřebovala zvýšit počty zaměstnanců na některých pracovních pozicích, ale aktuální situace na trhu práce nenabízí dostatek kandidátů, kteří by byly pro tyto pracovní pozice vhodné (27).

Schopnosti

Zaměstnanci se každoročně účastní několika školení. Mají tedy nejnovější znalosti a informace z oboru a o práci, kterou vykonávají. Jsou proškoleni o nových technologiích a pracovních postupech tak, aby pracovali co nejefektivněji, nejekonomičtěji a nejbezpečněji k sobě i svému okolí (27).

Styl

Statutárním orgánem společnosti jsou dva jednatele, z nichž má jeden sedmdesátiprocentní a druhý třicetiprocentní podíl na základním kapitálu. Provozní záležitosti jsou předmětem pravidelných porad (27).

Sdílené hodnoty

Společnost se snaží budovat dobré dlouhodobé vztahy vně i uvnitř společnosti. Mezi zaměstnanci panují velmi dobré vztahy, což je pro společnost velmi důležité, neboť většina jejich činností vyžaduje týmovou práci. Společnost si také zakládá na ekologickém nakládání s odpady (27).

3.2.4 SWOT analýza

SWOT analýza identifikuje silné a slabé stránky společnosti a její příležitosti a hrozby.

Mezi **silné stránky** patří:

- dlouholeté zkušenosti v oboru,
- schopnost vykonávat práci v rámci celé České republiky,
- pravidelně školení zaměstnanci,

- ekologická uvědomělost.

Mezi **slabé stránky** patří:

- zastaralost některých strojů,
- malý počet zaměstnanců.

Mezi **příležitosti** patří:

- očekávaný růst českého stavitelství,
- modernizace technologického zázemí.

Mezi **hrozby** patří:

- nejistá politická situace,
- deprese oboru podnikání,
- snižování počtu kvalifikovaných uchazečů o zaměstnání,
- zvyšující se věk stávajících zaměstnanců,
- růst cen energií,
- mnoho konkurenčních společností.

3.3 Finanční analýza

Tato kapitola je věnována analýzám popsaným v teoretických východiskách této bakalářské práce. Zdrojem byly účetní výkazy společnosti XY s.r.o. za období let 2011 až 2015.

3.3.1 Analýza soustav ukazatelů

Za bankrotní modely byl vybrán index IN05 a bonitní model Kralickův Quicktest.

Kralickův Quicktest

Následující tabulka obsahuje výsledné hodnoty konkrétních ukazatelů Kralickova Quicktestu v jednotlivých letech a k nim přiřazené body podle tabulky uvedené v teoretických východiscích této bakalářské práce.

Tab. 2 Kralickův Quicktest (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Ukazatel	2011		2012		2013		2014		2015	
	Hodnota	Poč. bodů	Hodnota	Poč. bodů	Hodnota	Poč. bodů	Hodnota	Poč. bodů	Hodnota	Poč. bodů
R1	0,12	2	0,14	2	0,18	2	0,21	3	0,19	2
R2	-7,38	0	25,13	3	9,24	2	963,43	4	11,22	2
R3	0,02	1	0,02	1	0,02	1	0,02	1	0,02	1
R4	-0,07	0	0,01	1	0,03	1	0,00	1	0,03	1
FS	1		2,5		2		3,5		2	
VS	0,5		1		1		1		1	
CS	0,75		1,75		1,5		2,25		1,5	

Společnost se nacházela pod hranicí šedé zóny pouze v roce 2011, od té doby se drží v šedé zóně. O zdraví společnosti nelze jednoznačně rozhodnout, ale bankrot

jí bezprostředně nehrozí. Ve všech sledovaných obdobích má společnost problém s vytvářením hodnoty. Od roku 2012 je společnost finančně stabilní. V roce 2014 dokonce dosáhla hodnoty 3,5. Všechny hodnoty vyšší než 3 lze označit za velmi dobré. V roce 2015 bohužel přišel pokles ukazatele finanční stability na hodnotu 2, což je střed šedé zóny.

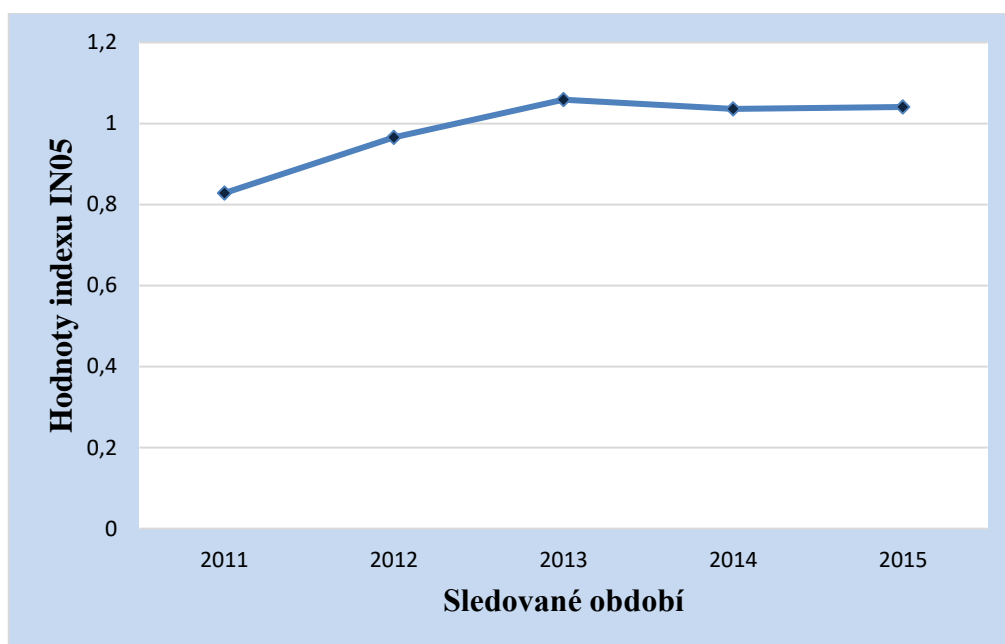
Index IN05

Tab. 3 Index IN05 (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Ukazatel	Koeficient	2011	2012	2013	2014	2015
X₁	0,13	1,14	1,16	1,22	1,27	1,24
X₂	0,04	1,70	1,41	1,21	1,09	1,54
X₃	3,97	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
X₄	0,21	1,95	2,79	3,29	3,11	3,06
X₅	0,09	1,16	1,00	0,84	0,98	1,03
Index IN05		0,83	0,97	1,06	1,04	1,04

Index IN05 potvrzuje výsledky Kralickova quicktestu, že společnost byla v roce 2011 blízko bankrotu, jelikož výsledná hodnota byla nižší než 0,9. Od roku 2012 se pohybuje v šedé zóně, má 50% pravděpodobnost, že zkrachuje, nicméně se 70% pravděpodobností bude tvořit hodnotu. Společnost s indexem IN05 větším než 1,6 má pravděpodobnost 92 %, že nezkrachuje a hodnotu bude vytvářet s 95% pravděpodobností.

Jako nejproblematictější se jeví ukazatel X₃ (rentabilita aktiv) a ukazatel X₅ (běžná likvidita). Společnost dosahovala ve sledovaných obdobích jenom malých zisků a návratnost vloženého kapitálu nebyla tedy příliš vysoká. Problémy s likviditou jsou způsobeny velkým množstvím výnosů, které věcně a časově souvisejí s běžným obdobím, ale příjem peněz se uskutečnil až v obdobích příštích.



Graf 1: Vývoj indexu IN05 (Vlastní zpracování dle Tab. 3)

3.3.2 Analýza absolutních ukazatelů

Tato kapitola obsahuje horizontální a vertikální analýzy aktiv, pasiv, nákladů a výnosů.

Horizontální analýza aktiv

Následující tabulka obsahuje meziroční rozdíl vybraných položek aktiv v absolutní a procentní hodnotě.

Tab. 4 Horizontální analýza aktiv (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

AKTIVA	2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
AKTIVA CELKEM	-4 191	-8,63	-9 879	-22,28	-4 255	-12,34	3 684	12,19
Dlouhodobý majetek	492	5,25	-138	-1,40	-518	-5,33	-395	-4,29
Dlouhodobý hmotný majetek	59	0,84	-138	-1,95	-323	-4,65	705	10,64

Dlouhodobý finanční majetek	433	18,87	0	0,00	-195	-7,15	-1 100	-43,43
Oběžná aktiva	-8 467	-21,73	-13 024	-42,70	-505	-2,89	4 074	24,01
Zásoby	5 542	-	-4 612	-83,22	-343	-36,88	-254	-43,27
Krátkodobé pohledávky	-14 027	-32,27	-10 613	-36,06	695	3,69	2 377	12,18
Krátkodobý finanční majetek	18	0,40	2 201	49,16	-857	-37,65	1 951	62,27
Peníze	932	1 479,37	2 053	206,33	-341	-11,19	-1 048	-38,71
Účty v bankách	-728	-14,55	108	1,88	-216	-3,84	2 999	51,35
Krátkodobé cenné papíry a podíly	-186	-41,70	40	15,38	-300	-100,00	0	0,00
Časové rozlišení	3 784	1 836,89	3 283	82,28	-3 232	-44,44	5	0,12

V prvním sledovaném období 2011 - 2012 docházelo ke snižování celkových aktiv primárně z důvodu snížení krátkodobých pohledávek o 14 027 000 Kč. Naopak rostly příjmy příštích období o 3 742 000 Kč.

Nejvýraznější změna nastala v roce 2013, kdy ubylo více než 22% aktiv oproti roku 2012. Hlavní příčinou téhle změny bylo rovněž snížení krátkodobých pohledávek o 10 613 000 Kč a dále i úbytek materiálu, který byl pořízen v předcházejícím účetním období, v hodnotě 4 612 000 Kč, což tvořilo více než 83 % zásob materiálu. Opět rostly příjmy příštích období o 3 267 000 Kč.

Krátkodobé pohledávky jsou zastoupeny zásadně pohledávkami z obchodních vztahů a jejich pokles znamená, že společnosti se dařilo pohledávky lépe vymáhat. Společnost úspěšně snižovala zásoby, aby ušetřila náklady na jejich skladování.

Mezi lety 2013 – 2014 celková aktiva opět klesla. Tentokrát ale nastal mírný růst krátkodobých pohledávek o 695 000 Kč. Ubyl však krátkodobý finanční majetek a to jak peníze v hotovosti, tak na bankovních účtech i krátkodobé cenné papíry. Nejzásadnější změnou v tomto období byl pokles příjmů příštích období o 3 103 000 Kč.

V roce 2015 došlo poprvé k růstu celkových aktiv. Vzrostly krátkodobé pohledávky o 2 377 000 Kč a krátkodobý finanční majetek o 1 951 000 Kč vůči roku 2014.

Horizontální analýza pasiv

Následující tabulka obsahuje meziroční rozdíl vybraných položek pasiv v absolutní a procentní hodnotě.

Tab. 5 Horizontální analýza pasiv (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

PASIVA	2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
PASIVA CELKEM	-4 191	-8,63	-9 879	-22,28	-4 255	-12,34	3 684	12,19
Vlastní kapitál	268	4,53	130	2,10	56	0,89	220	3,45
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
VH minulých let	16	0,28	268	4,70	130	2,18	56	0,92
VH běž. účet. období	252	1 575,00	-138	-51,49	-74	-56,92	164	292,86
Cizí zdroje	-4 459	-10,46	-10 009	-26,23	-4 311	-15,31	3 464	14,53
Krátkodobé závazky	-3 262	-9,99	-9 622	-32,72	-2 470	-12,48	3 046	17,59
Bankovní úvěry a výpomoci	-1 197	-12,03	-387	-4,42	-1 841	-22,00	418	6,40

Pasiva v období let 2011 až 2014 dosahovala klesající trend. Tento trend byl způsoben primárně snižováním krátkodobých závazků a bankovních úvěrů. Nejvýraznější pokles nastal v roce 2013, kdy došlo ke snížení krátkodobých závazků o 9 622 000 Kč, což představoval rozdíl více než 32 % proti roku 2012. Společnost úspěšně splácela své závazky, snažila se snižovat zadlužení a dále nežádat o nové bankovní úvěry. Nicméně cizí zdroje ubývaly pomaleji než oběžná aktiva, což značí možný problém s likviditou.

V roce 2015, hlavně kvůli nárůstu krátkodobých závazků o 3 046 000 Kč, došlo k růstu celkových pasiv. Opět vzrostly i bankovní úvěry o 418 000 Kč. Za celé sledované období od roku 2011 až do roku 2015 nepatrně rostl vlastní kapitál, hlavě výsledky hospodaření minulých let, což lze označit jako pozitivní.

Ve sledovaném období nedošlo ke změnám výše základního kapitálu ani rezervních fondů. Jednatelé společnosti neměli potřebu zvyšovat základní kapitál společnosti ani rezervní fondy nebo rezervní fondy rušit. Taktéž nevznikl žádný kapitálový fond.

Horizontální analýza výnosů

Následující tabulka obsahuje meziroční rozdíl výnosů v absolutní a procentní hodnotě.

Tab. 6 Horizontální analýza výnosů (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

VÝNOSY	2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Výnosy celkem	28 787	30,39	-10 510	-8,51	-23 500	-20,79	8 746	9,77
Provozní výnosy	28 405	30,07	-10 439	-8,50	-23 157	-20,60	8 618	9,65
Tržby za prodej zboží	0	-	0	-	14	-	-14	-100,00
Výkony	28 206	29,86	-10 836	-8,83	-33 597	-30,05	1 668	2,13
Tržby z prod. dl. maj.	44	733,33	474	948,00	3 854	735,50	1 258	28,73
Ostatní provozní výnosy	155	3 875,00	-77	-48,43	6 572	8014,63	5 706	85,75
Finanční výnosy	-46	-26,59	28	22,05	-22	-14,19	-42	-31,58
Výnosové úroky	-46	-26,59	27	21,26	-21	-13,64	-42	-31,58
Ostatní finanční výnosy	0	-	1	-	-1	-100,00	0	-
Mimořádné výnosy	428	411,54	-99	-18,61	-321	-74,13	170	151,79

Při hodnocení v rámci horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty došlo v roce 2012 k nárůstu celkových výnosů v porovnání s rokem 2011 o 28 787 000 Kč, což představuje 30,39 %. V roce 2013 celkové výnosy klesly o 10 510 000 Kč, ale stále byly vyšší než v roce 2011. To už neplatilo v roce 2014, kdy celkové výnosy klesly o 23 500 000 Kč. V roce 2015 celkové výnosy vzrostly o 8 746 000 Kč. Výši celkových výnosů ovlivňují zejména tržby za prodej služeb.

Jediným dlouhodobým trendem je růst tržeb z prodaného dlouhodobého majetku a materiálu v celém sledovaném období let 2011 až 2015, který je způsobený z velké části prodejem materiálu. Výrazně se tržby z prodeje materiálu zvýšily v roce 2014 o 3 854 000 Kč. V roce 2015 byly tržby z prodeje materiálu o 1 258 000 Kč vyšší než v roce 2014. Společnost prodávala přebytečný materiál, aby snížila náklady na jeho skladování.

Horizontální analýza nákladů

Následující tabulka obsahuje meziroční rozdíl nákladů v absolutním a procentním vyjádření.

Tab. 7 Horizontální analýza nákladů (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

NÁKLADY	2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Náklady celkem	28 832	28,49	-10 815	-8,32	-27 490	-23,06	7 653	8,34
Provozní náklady	28 965	28,90	-10 805	-8,36	-27 456	-23,19	7 901	8,69
Náklady na prod. zboží	-188	-2,69	-443	-6,52	-129	-2,03	795	12,78
Výkonová spotřeba	30 416	47,97	-9 191	-9,80	-26 335	-31,12	2 732	4,69
Osobní náklady	-686	-2,53	-1 738	-6,57	-474	-1,92	3 358	13,85
Daně a poplatky	-101	-17,97	-25	-5,42	69	15,83	9	1,78
Odpisy dl. majetku	-801	-100,00	901	-	-369	-40,95	869	163,35
Ost. provozní náklady	325	24,64	-309	-18,80	-218	-16,33	138	12,35
Finanční náklady	-60	-6,53	-10	-1,16	-34	-4,00	-248	-30,43
Nákladové úroky	-47	-6,68	-52	-7,91	4	0,66	-155	-25,45
Ostatní fin. náklady	-13	-6,05	42	20,79	-38	-15,57	-93	-45,15
Mimořádné náklady	-73	-100,00	0	-	0	-	0	-

Vývoj celkových nákladů je podobný vývoji celkových výnosů. V roce 2012 celkové náklady meziročně vzrostly o 28,49 %, což byl růst o 28 832 000 Kč. Celkové náklady jsou ovlivněny hlavně náklady provozními. Významnou částí provozních nákladů je výkonová spotřeba. Zde došlo v roce 2012 k meziročnímu nárůstu. V porovnání roku 2012 s rokem 2011 došlo k navýšení o 47,97 %, což představuje hodnotu 30 416 000 Kč. Součástí výkonové spotřeby jsou náklady na spotřebu materiálu a energie. V roce 2012 společnost nakoupila drobný hmotný majetek, který byl účtován přímo do nákladů, jako např. drobné vybavení kanceláří, počítače, drobné nářadí, tlakové myčky či navigace do služebních automobilů.

V roce 2013 přišel pokles celkových nákladů o 10 815 000 Kč. Klesla především výkonová spotřeba o 9,80 %, což představuje hodnotu 9 191 000 Kč. I v roce 2014 došlo ke snížení celkových nákladů o 27 490 000 Kč, což představovalo 23,06 % celkových nákladů v roce 2013. Opět klesla i výkonová spotřeba o 31,12 %, konkrétně pokles 26 335 000 Kč. Bohužel v obou letech klesala výkonová spotřeba pomaleji než výkony. Tento vývoj se odrazil na poklesu přidané hodnoty, což je z hlediska efektivity negativní signál.

V roce 2015 došlo k navýšení celkových nákladů o 8,34 %, což představuje hodnotu 7 653 000 Kč. Výkonová spotřeba vzrostla o 4,69 %, ale výkony vzrostly pouze o 2,13 %, což značí další pokles přidané hodnoty. Díky výraznému růstu tržeb za prodej materiálu, ale v roce 2015 meziročně vzrostl výsledek hospodaření.

Vertikální analýza aktiv

Následující tabulka vyjadřuje podíl jednotlivých položek aktiv na celkových aktivech.

Tab. 8 Vertikální analýza aktiv (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

AKTIVA v %	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	19,30	22,23	28,20	30,46	25,99
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,09	0,10	0,13	0,15	0,13
Dlouhodobý hmotný majetek	14,48	15,98	20,16	21,93	21,63
Dlouhodobý finanční majetek	4,73	6,15	7,91	8,38	4,23
Oběžná aktiva	80,28	68,77	50,70	56,16	62,08
Zásoby	0,00	12,50	2,70	1,94	0,98
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	89,54	66,37	54,60	64,59	64,58
Krátkodobý finanční majetek	-9,26	-10,09	-6,60	-10,37	-3,49
Časové rozlišení	0,42	9,00	21,10	13,37	11,94

Největší část aktiv tvoří oběžná aktiva, primárně krátkodobé pohledávky. Krátkodobé pohledávky v roce 2011 dosahovaly téměř 90 % hodnoty celkových aktiv společnosti. Tuto skutečnost lze označit za jednu z hlavních příčin špatných ekonomických výsledků v roce 2011. Dlouhodobý majetek měl v období let 2011 až 2014 rostoucí trend, který byl způsoben hlavně poklesem celkových aktiv v tomto období. Dlouhodobý majetek je tvořen zejména dlouhodobým hmotným majetkem. Výraznou část aktiv tvoří i časové rozlišení. V roce 2013 časové rozlišení tvořilo více než 21 % celkových aktiv, konkrétně příjmy příštích období. V následujících obdobích jejich podíl na celkových aktivech klesal.

Vertikální analýza pasiv

Následující tabulka vyjadřuje podíl jednotlivých položek pasiv na celkových pasivech.

Tab. 9 Vertikální analýza pasiv (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

PASIVA v %	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	12,19	13,95	18,32	21,09	19,45
Základní kapitál	0,41	0,45	0,58	0,66	0,59
Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezervní f., nedělitelný f. a ost. f. ze zisku	0,04	0,05	0,06	0,07	0,06
VH minulých let	11,71	12,85	17,31	20,18	18,15
VH běž. účet. období	0,03	0,60	0,38	0,19	0,65
Cizí zdroje	87,81	86,05	81,68	78,91	80,55
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé závazky	67,30	66,31	57,39	57,30	60,06
Bankovní úvěry a výpomoci	20,51	19,75	24,28	21,61	20,49
Časové rozlišení	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Nejvýraznější složkou pasiv v letech 2011 až 2015 byly cizí zdroje, zastoupené především krátkodobými závazky, které za celé sledované období tvořily více než 50 % celkových pasiv a v letech 2011, 2012 a 2015 dokonce více než 60 %. Výraznou část cizích zdrojů tvoří i bankovní úvěry a výpomoci, jejichž podíl na celkových pasivech byl ve všech letech, kromě roku 2012, větší než 20 %. V roce 2012 znamenaly bankovní úvěry a výpomoci 19,75 % celkových pasiv. V následujícím roce 2013 dosahovaly bankovní úvěry a výpomoci největší podíl na celkových pasivech, který byl více než 24 %.

Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech v letech 2011 až 2014 stále vzrůstal, což bylo způsobeno zejména poklesem cizích zdrojů, ale také růstem výsledků hospodaření minulých let. Nicméně největší podíl na celkových pasivech měl vlastní kapitál společnosti v roce 2014 pouhých 21,09 %. To potvrzuje výsledky Kralickova Quicktestu, že společnost má problémy s vytvářením hodnoty a musí být financována cizím kapitálem.

Vertikální analýza výnosů

Následující tabulka vyjadřuje podíl jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty na celkových výnosech.

Tab. 10 Vertikální analýza výnosů (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

VÝNOSY v %	2011	2012	2013	2014	2015
VÝNOSY CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Provozní výnosy	99,71	99,47	99,48	99,73	99,62
Tržby za prodej zboží	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00
Výkony	99,70	99,30	98,94	87,39	81,31
Tržby z prodeje dl. majetku	0,01	0,04	0,46	4,89	5,74
Ostatní provozní výnosy	0,00	0,13	0,07	7,43	12,58
Finanční výnosy	0,18	0,10	0,14	0,15	0,09

Výnosové úroky	0,18	0,10	0,14	0,15	0,09
Ostatní finanční výnosy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Mimořádné výnosy	0,11	0,43	0,38	0,13	0,29

Z pohledu vertikální analýzy tvoří nejvýznamnější složku celkových výnosů provozní výnosy. Ve všech sledovaných letech 2011 až 2015 to bylo více než 99 %. Nejpodstatnější položkou provozních výnosů jsou výkony, které ve sledovaném období tvoří výhradně tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb.

Vertikální analýza nákladů

Následující tabulka vyjadřuje podíl jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty na celkových nákladech.

Tab. 11 Vertikální analýza nákladů (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

NÁKLADY v %	2011	2012	2013	2014	2015
NÁKLADY CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Provozní náklady	99,02	99,34	99,29	99,11	99,43
Náklady na prodané zboží	6,90	5,22	5,33	6,78	7,06
Výkonová spotřeba	62,65	72,15	70,98	63,54	61,40
Osobní náklady	26,82	20,35	20,74	26,44	27,78
Daně a poplatky	0,56	0,35	0,37	0,55	0,52
Odpisy dl. majetku	0,79	0,00	0,76	0,58	1,41
Ostatní provozní náklady	1,30	1,26	1,12	1,22	1,26
Finanční náklady	0,91	0,66	0,71	0,89	0,57
Prodané cenné papíry a podíly	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Nákladové úroky	0,70	0,51	0,51	0,66	0,46
Ostatní finanční náklady	0,21	0,16	0,20	0,22	0,11
Mimořádné náklady	0,07	0,00	0,00	0,00	0,00

Ve sledovaném období provozní náklady trvale tvořily více než 99 % celkových nákladů. Největší část provozních nákladů je tvořena výkonovou spotřebou, která vždy tvořila více než 60 % celkových nákladů. Výkonovou spotřebu tvoří náklady na spotřebovaný materiál a energie i náklady na služby. Další významné náklady jsou náklady osobní, které vždy představovaly nejméně 20 % celkových nákladů a jsou tvořeny převážně mzdovými náklady a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění.

3.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Pro analýzu rozdílových ukazatelů byly vybrány ukazatele čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky.

Tab. 12 Rozdílové ukazatele (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Rozdílové ukazatele v tis.	2011	2012	2013	2014	2015
Čistý pracovní kapitál	6 298	1 093	-2 309	-344	684
Čisté pohotové prostředky	-21 884	-20 061	-4 963	-9 707	-6 447

Čistý pracovní kapitál byl v letech 2011 a 2012 kladný, což znamená, že společnost byla schopna uhradit všechny své krátkodobé závazky. Avšak už v roce 2012 došlo k poklesu hodnoty čistého pracovního kapitálu a v letech 2013 a 2014 čistý pracovní kapitál nabyl záporných hodnot. Tento pokles byl způsoben především zvyšováním příjmů příštích období a s tím související nedostatek prostředků na bankovních účtech. V roce 2015 už je opět hodnota čistého pracovního kapitálu kladná.

Při výpočtu čistých pohotových prostředků byly jako pohotové peněžní prostředky použity peníze, účty v bankách i krátkodobé cenné papíry a podíly. Nicméně i při použití této mírnější metody společnost dosahovala záporných hodnot a má tedy problém s okamžitou likviditou.

3.3.4 Analýza poměrových ukazatelů

V rámci poměrových ukazatelů byly vybrány ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Výsledné hodnoty byly porovnány s doporučenými hodnotami, s průměrnými oborovými hodnotami a s konkurencí.

Jelikož analyzovaná společnost XY s.r.o. vykonává svou činnost v rámci celého území České republiky, má spoustu konkurentů a je takřka nemožné označit nějakou společnost jako hlavního konkurenta. Z tohoto důvodu byly pro srovnávání náhodně zvoleny společnosti Inženýrské stavby Brno spol. s r. o. a Inženýrské stavby Hodonín, s.r.o., jejichž účetní výkazy jsou veřejně dostupné.

Obě společnosti vznikly už v devadesátých letech minulého století. Inženýrské stavby Brno spol. s r. o. měly v letech 2011 až 2015 průměrně 190 až 220 zaměstnanců. Společnost XY s.r.o. ve sledovaném období zaměstnávala pouze 40 až 60 zaměstnanců. Společnost inženýrské stavby Hodonín, s.r.o. je velikostí velmi blízká společnosti XY s.r.o., ale kromě stavební činnosti se zabývá i prodejem stavebních materiálů.

Ukazatele rentability

Následující tabulky obsahují výsledné hodnoty v procentech rentability vloženého kapitálu (ROI), rentability aktiv (ROA), rentability vlastního kapitálu (ROE) a rentability tržeb (ROS) analyzovaných společností za sledované období let 2011 až 2015.

Rentabilita vloženého kapitálu

Tab. 13 Porovnání ROI (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

ROI v %	2011	2012	2013	2014	2015
XY s.r.o.	8,06	6,63	5,36	5,15	5,15

Inženýrské stavby Brno, spol. s r. o.	31,42	17,08	8,36	15,53	47,70
Inženýrské stavby Hodonín, s.r.o.	6,03	2,32	8,95	-0,63	10,33

Ukazatel ROI měří výnosnost dlouhodobého kapitálu vloženého do majetku společnosti. Za dobré lze považovat výsledné hodnoty tohoto ukazatele, které jsou vyšší nebo rovno 12 %. Společnost dosahovala nejlepší rentability investovaného kapitál v roce 2011, od té doby stále klesá. Avšak stále byl ROI v kladných číslech. Společnost Inženýrské stavby Brno, spol. s r. o. ve sledovaném období dosahovala z analyzovaných společností nejlepší rentabilitu dlouhodobého kapitálu vloženého do majetku společnosti. Pouze v roce 2013 měla ROI hodnotu nižší než doporučených 12 %, ale v roce 2015 už byla výnosnost dlouhodobého kapitálu 47,7 %. Společnost Inženýrské stavby Hodonín, s.r.o. dosahovala velmi kolísavých hodnot ROI. V roce 2014 dokonce hospodařila se ztrátou a v roce 2015 už měla výnosnost dlouhodobého kapitálu vloženého do majetku společnosti 10,33 %. Lepší ROI než společnost XY s.r.o. měla pouze v letech 2013 a 2015.

Rentabilita aktiv

Tab. 14 Porovnání ROA (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

ROA v %	2011	2012	2013	2014	2015
XY s.r.o.	2,47	2,09	2,13	2,20	2,06
Inženýrské stavby Brno, spol. s r. o.	20,77	13,22	6,69	12,36	32,66
Inženýrské stavby Hodonín, s.r.o.	2,49	1,54	3,75	-0,27	5,11

Ukazatel rentability celkových aktiv ROA společnosti XY s.r.o. se v celém sledovaném období drží v kladných hodnotách větší než 2 %. Přesto jsou to hodnoty v porovnání s oborovým průměrem podprůměrné. Průměrné hodnoty ROA v soukromém sektoru ve stavebnictví za rok 2014 byly 4,13 % a analyzovaná společnost měla výsledné ROA 2,2 %. V roce 2015 oborový průměr vzrostl na 5,93 % a ROA společnosti zůstalo na 2,06 %.

Společnost Inženýrské stavby Hodonín, s.r.o. měla horší rentabilitu celkových aktiv pouze v roce 2014, kdy hospodařila se ztrátou a dále v roce 2012. V ostatních letech dosahovala lepších výsledků než společnost XY s.r.o. Největší rozdíl byl v roce 2015, kdy společnost Inženýrské stavby Hodonín, s.r.o. měla výnosnost celkových aktiv o 3 % větší než společnost XY s.r.o. Nicméně i s rentabilitou 5,11 % byly pod oborovým průměrem 5,93 %. Výrazně nadprůměrnou rentabilitu měla společnost Inženýrské stavby Brno, spol. s r. o.

Rentabilita vlastního kapitálu

Tab. 15 Porovnání ROE (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

ROE v %	2011	2012	2013	2014	2015
XY s.r.o.	0,27	4,33	2,06	0,88	3,34
Inženýrské stavby Brno, spol. s r. o.	26,70	14,55	7,89	13,89	41,59
Inženýrské stavby Hodonín, s.r.o.	5,12	7,25	3,03	-1,77	9,57

Ukazatel ROE, tedy rentabilita vlastního kapitálu společnosti XY s.r.o., také dosahuje v celém sledovaném období kladné hodnoty. V roce 2015 byla společnost pro vlastníky efektivní forma investice, jelikož její rentabilita vlastního kapitálu byla 3,34 %

a bezriziková sazba v témže roce byla pouze 0,58 %. Avšak průměrná rentabilita vlastního kapitálu v soukromém sektoru ve stavebnictví v roce 2015 byla 10,52 %.

Společnost XY s.r.o. dosahovala nejhorší rentability vlastního kapitálu z porovnávaných společností za celé sledované období, kromě roku 2014, kdy společnost Inženýrské stavby Hodonín, s.r.o. hospodařila se ztrátou. Výsledné hodnoty společnosti Inženýrské stavby Hodonín, s.r.o. jsou těsně pod oborovým průměrem a hodnoty společnosti Inženýrské stavby Brno, spol. s r. o. výrazně nadprůměrné.

Rentabilita tržeb

Tab. 16 Porovnání ROS (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

ROS v %	2011	2012	2013	2014	2015
XY s.r.o.	0,02	0,22	0,12	0,07	0,28
Inženýrské stavby Brno, spol. s r. o.	9,76	7,69	3,13	6,52	16,07
Inženýrské stavby Hodonín, s.r.o.	0,88	1,20	0,60	-0,24	1,29

Rentabilita tržeb ROS měří podíl čistého zisku připadající na 1 Kč tržeb. Výsledné hodnoty společnosti XY s.r.o. jsou velmi nízké, z čehož vyplívá, že společnost hospodaří s příliš vysokými náklady. Společnost Inženýrské stavby Hodonín, s.r.o. měla ve sledovaném období lepší rentabilitu tržeb, kromě roku 2014. Nejlepší rentabilitu tržeb dosahovala společnost Inženýrské stavby Brno spol. s r. o.

Ukazatele likvidity

V následujících tabulkách jsou uvedeny výsledné hodnoty tří základních ukazatelů likvidit (běžná, pohotová a okamžitá likvidity) analyzovaných společností.

Tab. 17 Porovnání běžné likvidity (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Běžná likvidita	2011	2012	2013	2014	2015
XY s.r.o.	1,19	1,04	0,88	0,98	1,03
Inženýrské stavby Brno, spol. s r. o.	2,06	2,74	2,59	3,42	2,43
Inženýrské stavby Hodonín, s.r.o.	1,74	1,55	0,93	1,04	0,87

Doporučené hodnoty běžné likvidity jsou v rozmezí 1,5 – 2,5. Z tabulky likvidity je patrné, že hodnoty běžné likvidity společnosti XY s.r.o. se ve všech sledovaných letech pohybovaly pod hranicí doporučených hodnot. Dokonce v roce 2013 oběžná aktiva pokrývala pouze 0,88krát krátkodobé závazky. Což znamená, že by společnost nemohla z oběžných aktiv splatit všechny své krátkodobé dluhy a hrozila platební neschopnost. Toto potvrzuje analýzu indexu IN05 a analýzu rozvahy.

Společnost Inženýrské stavby Brno, spol. s r.o. měla ve sledovaném období výsledné hodnoty ukazatele běžné likvidity v doporučeném rozmezí. Společnost Inženýrské stavby Hodonín, s.r.o. dosahovala doporučených hodnot pouze v letech 2011 a 2012. V následujících letech stejně jako společnost XY s.r.o. byla v ohrožení platební neschopnosti. Běžná likvidita společnosti Inženýrské stavby Hodonín, s.r.o. byla ve všech letech kromě roku 2015 lepší než běžná likvidita společnosti XY s.r.o.

Tab. 18 Porovnání pohotové likvidity (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Pohotová likvidita	2011	2012	2013	2014	2015
XY s.r.o.	1,19	0,85	0,84	0,95	1,02
Inženýrské stavby Brno, spol. s r. o.	2,06	2,74	2,59	3,42	2,43
Inženýrské stavby Hodonín, s.r.o.	1,35	1,08	0,46	0,69	0,50

Doporučené hodnoty pro pohotovou likviditu jsou v intervalu 1 – 1,5. Nejlepší pohotovou likviditu měla společnost XY s.r.o. v roce 2011, kdy oběžná aktiva s vyloučením zásob pokrývala krátkodobé závazky 1,19krát. V roce 2012 přišel výrazný pokles na hodnotu 0,85, ale situace se příštích obdobích zlepšovala a v roce 2015 už opět společnost doporučené hodnoty splňovala s hodnotou 1,02.

Společnost Inženýrské stavby Hodonín, s.r.o. měla pohotovou likviditu lepší pouze v letech 2011 a 2012 než společnost XY s.r.o. V letech 2013 až 2015 se výsledné hodnoty její pohotové likvidity pohybovaly hluboko pod hranicí doporučených hodnot. Nejvyšší pohotovou likviditu dosahovala společnost Inženýrské stavby Brno, spol. s r. o. Tato společnost nebyla ve sledovaném období v ohrožení platební neschopnosti, ale z výsledných hodnot ukazatele pohotové likvidity vyplívá, že společnost má velký objem oběžných aktiv ve formě pohotových prostředků, které přináší jenom minimální nebo žádný úrok. Nadměrná výše pohotových prostředků je příznivá pro věřitele, ale vede k neproduktivnímu využívání vložených prostředků.

Tab. 19 Porovnání okamžité likvidity (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Okamžitá likvidita	2011	2012	2013	2014	2015
XY s.r.o.	-0,14	-0,15	-0,12	-0,18	-0,06

Inženýrské stavby Brno, spol. s r. o.	0,18	1,00	1,11	1,61	1,66
Inženýrské stavby Hodonín, s.r.o.	0,01	0,03	0,05	0,22	0,06

Doporučené hodnoty okamžité likvidity by měly být větší než 0,2. Hodnoty okamžité likvidity společnosti jsou výrazně vzdáleny od doporučených hodnot, z čehož vyplývá, že by společnost ve všech sledovaných obdobích měla problém okamžitě uhradit právě splatné závazky. Lepší okamžitou likviditu měla společnost Inženýrské stavby Hodonín, s.r.o., jejíž výsledné hodnoty byly těsně nad nulou. Nejlepší okamžitou likviditu dosahovala společnost Inženýrské stavby Brno, spol. s r. o.

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti jsou rozděleny do tří tabulek. V první tabulce je zobrazena celková zadluženost v procentech společnosti XY s.r.o. a srovnání s konkurencí. V druhé tabulce je porovnán koeficient samofinancování v procentech. Ve třetí tabulce se nachází ukazatel úrokového krytí společnosti XY s.r.o., který vyjadřuje, kolikrát byl zisk v jednotlivých letech větší než nákladové úroky.

Tab. 20 Porovnání celkové zadluženosti (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Celková zadluženost v %	2011	2012	2013	2014	2015
XY s.r.o.	87,81	86,05	81,68	78,91	80,55
Inženýrské stavby Brno, spol. s r. o.	33,94	25,88	27,62	23,57	34,17
Inženýrské stavby Hodonín, s.r.o.	58,69	57,93	58,13	57,90	50,91

Celková zadluženost společnosti XY s.r.o. se v celém sledovaném období pohybovala v rozmezí 78 % až 88 %. Společnost má problém s vytvářením hodnoty a musí být z velké části financována cizími zdroji.

Tab. 21 Porovnání koeficientu samofinancování (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Koeficient samofinancování v %	2011	2012	2013	2014	2015
XY s.r.o.	12,19	13,95	18,32	21,09	19,45
Inženýrské stavby Brno, spol. s r. o.	63,38	73,35	69,72	74,64	64,35
Inženýrské stavby Hodonín, s.r.o.	38,83	41,32	40,99	41,30	48,28

Výsledky koeficientu samofinancování vyjadřují, že jenom malá část aktiv společnosti XY s.r.o. je financována vlastními zdroji a společnost není velmi finančně samostatná. Společnost Inženýrské stavby Brno, spol. s r. o. je nejvíce finančně samostatná. U společnosti Inženýrské stavby Hodonín, s.r.o. docházelo k růstu samofinancování a v roce 2015 bylo více než 48 % aktiv společnosti financováno vlastními zdroji.

Tab. 22 Úrokové krytí (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

UKAZATEL	2011	2012	2013	2014	2015
Úrokové krytí	1,70	1,41	1,21	1,09	1,54

Úrokové krytí společnosti XY s.r.o. bylo za celé sledované období větší než 1, což znamená, že společnost dokázala splácet úroky věřitelům. Avšak zbylý zisk není příliš vysoký. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je vyšší než 5.

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou rozděleny do pěti tabulek. První tabulky obratu aktiv a zásob udávají počet obrátek za rok. V tabulkách dob obrátů zásob, pohledávek a závazků jsou výsledné hodnoty ve dnech.

Tab. 23 Porovnání Obratu aktiv - počet obrátek za rok (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Obrat aktiv	2011	2012	2013	2014	2015
XY s.r.o.	1,95	2,77	3,24	2,59	2,36
Inženýrské stavby Brno, spol. s r. o.	1,73	1,39	1,76	1,59	1,67
Inženýrské stavby Hodonín, s.r.o.	2,26	2,49	2,07	3,08	3,57

Minimální doporučená hodnota ukazatele obratu aktiv je 1, průměrný obrat aktiv v odvětví stavebnictví byl v roce 2014 0,93 a v roce 2015 0,97. V roce 2011 byl obrat aktiv společnosti XY s.r.o. nejnižší za celé sledované období a to 1,95. Následující roky se hodnota obratu aktiv zvyšovala a v roce 2013 se aktiva obrátila 3,24krát. Příští dva roky hodnota obratu aktiv klesala a v roce 2015 měl obrat aktiv hodnotu 2,36. Výsledky za celé sledované období jsou velmi pozitivní a lze konstatovat, že společnost efektivně hospodařila se svými aktivy.

Nejnižší obrat aktiv ve sledovaných letech měla společnost Inženýrské stavby Brno, spol. s r. o. V letech 2012 a 2013 měla nejvyšší obrat aktiv společnost XY s.r.o. Nejvyšší obrat aktiv ve zbylých letech měla společnost Inženýrské stavby Hodonín, s.r.o.

Tab. 24 Porovnání Obratu zásob - počet obrátek za rok (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Obrat zásob	2011	2012	2013	2014	2015
XY s.r.o.	-	22,13	120,23	133,28	239,90

Inženýrské stavby Brno, spol. s r. o.	77,58	52,77	37,21	71,28	106,09
Inženýrské stavby Hodonín, s.r.o.	12,81	2,49	2,07	3,08	3,57

Na konci roku 2011 společnost nedisponovala žádnými zásobami. Od roku 2012, kdy byly pořízeny zásoby materiálu, se obrat zásob zvyšoval. Toto bylo způsobeno malými zásobami a jejich každoročním snižováním.

Tab. 25 Porovnání doby obratu zásob (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Doba obratu zásob ve dnech	2011	2012	2013	2014	2015
XY s.r.o.	0	16,27	2,99	2,70	1,50
Inženýrské stavby Brno, spol. s r. o.	4,64	6,82	9,67	5,05	3,39
Inženýrské stavby Hodonín, s.r.o.	28,11	22,74	47,73	23,94	19,05

Společnost XY s.r.o. a společnost Inženýrské stavby Brno, spol. s r. o. nakládají se svými zásobami optimálně. Každoročně zvyšují obrat zásob a snižují dobu obratu zásob a zásoby jsou skladovány jenom několik málo dní před jejich spotřebou. Společnost Inženýrské stavby Hodonín, s.r.o. se liší tím, že se zabývá i prodejem stavebního materiálu a doba obratu zásob je tedy delší. Její obrat zásob je velmi nízký. Dobu obratu zásob se jí dařilo od roku 2013 snižovat.

Tab. 26 Porovnání doby obratu pohledávek (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Doba obratu pohledávek ve dnech	2011	2012	2013	2014	2015
XY s.r.o.	165,66	86,39	60,60	89,80	98,66
Inženýrské stavby Brno, spol. s r. o.	132,50	102,33	75,44	83,95	52,45
Inženýrské stavby Hodonín, s.r.o.	95,57	50,99	40,78	31,85	22,65

Společnost XY s.r.o. má nastavenou dobu splatnosti faktur na šedesát dnů. Doba obratu pohledávek měří, kolik dní uplyne od vzniku tržby za poskytnutí služeb odběrateli a inkasem peněz od odběratele. V roce 2011 to bylo u společnosti XY s.r.o. v průměru více než 165 dní. Do roku 2013 doba obratu pohledávek klesala až k 60 dnům. Bohužel následující dva roky se tento interval opět prodlužoval a v roce 2015 už se blížil k 100 dnům.

Společnost XY s.r.o. má nejdelší interval od vzniku tržby za poskytnutí služby odběrateli a inkasem peněz od odběratele z analyzovaných společností. Horší dobu obratu pohledávek měla jenom společnost Inženýrské stavby Brno, spol. s r. o. v letech 2012 a 2013, ale stejně jako společnosti Inženýrské stavby Hodonín, s.r.o. se jí dařilo tento počet dní každoročně snižovat. Společnost Inženýrské stavby Hodonín, s.r.o. musela ze sledovaných společností čekat na úhradu faktur odběrateli nejkratší dobu.

Tab. 27 Porovnání doby obratu závazků (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Doba obratu závazků ve dnech	2011	2012	2013	2014	2015
XY s.r.o.	124,52	86,31	63,70	79,67	91,75
Inženýrské stavby Brno, spol. s r. o.	70,39	58,68	51,11	46,26	68,14

Inženýrské stavby Hodonín, s.r.o.	71,64	48,37	101,09	67,79	50,94
--	-------	-------	--------	-------	-------

Většina závazků společnosti XY s.r.o. je splatná do šedesáti dnů od převzetí zboží nebo služby od odběratelů. Doba obratu závazků udává počet dnů, po které společnost odkládá úhradu faktur. Tato doba je ve všech sledovaných letech u společnosti XY s.r.o. kromě roku 2013 kratší než u doby obratu pohledávek, což je nepříznivý stav. Doba obratu závazků kopíruje trend doby obratu pohledávek, i přesto by společnost měla zvážit způsoby vymáhání pohledávek a dostat se tak pod úroveň doby obratu závazků.

Ještě markantnější rozdíly mezi dobou obratu pohledávek a dobou obratu závazků jsou patrné u společnosti Inženýrské stavby Brno, spol. s. r. o. Naopak společnost Inženýrské stavby Hodonín, s.r.o. měla v letech 2013 až 2015 dobu obratu závazků delší než dobu obratu pohledávek.

3.3.5 Shrnutí finanční analýzy

Index IN05 ukázal, že společnost byla v roce 2011 blízko bankrotu, ale od roku 2012 se pohybuje v šedé zóně. Podle Kralickova Quicktestu bylo zjištěno, že bankrot společnosti bezprostředně nehrozí a od roku 2012 je finančně stabilní, bohužel má problém s vytvářením hodnoty.

Od roku 2011 do roku 2014 objem aktiv každoročně klesal. Až v roce 2015 nastal meziroční růst, ale hodnota aktiv v roce 2015 nedosahovala ani hodnoty aktiv v roce 2013. Dlouhodobý majetek společnosti netvoří ani třetinu jejích aktiv. Největší část aktiv tvoří oběžná aktiva, hlavně krátkodobé pohledávky. Důležitou položkou aktiv jsou i příjmy příštích období.

Pasiva kopírují trend aktiv. Snižování v letech 2011 až 2014 bylo způsobeno úbytkem krátkodobých závazků a bankovních úvěrů. Krátkodobé závazky a bankovní úvěry jsou

dvě největší položky pasiv. Cizí zdroje ve všech sledovaných letech tvořily více než 75 % všech pasiv. Za celé sledované období společnost hospodařila se ziskem.

Rozdílový ukazatel čistý pracovní kapitál dosahoval v letech 2011, 2012 a 2015 kladných hodnot, což znamená, že společnost byla schopna uhradit všechny své krátkodobé závazky. V letech 2013 a 2014 byl čistý pracovní kapitál záporný. Čisté pohotové prostředky se nacházely v celém sledovaném období v záporných číslech. Společnost ve sledovaných letech měla velké množství pohledávek a problémy s okamžitou likviditou.

Ve všech sledovaných letech společnost dosáhla na konci účetního období zisku. Ukazatel výnosnosti dlouhodobého kapitálu vloženého do majetku společnosti ROI by měl dosahovat hodnoty 12 % nebo vyšší. Společnost měla nejvyšší hodnotu ROI v roce 2011 8,06 %. V následujících letech se hodnota ROI průběžně snižovala a v roce 2015 byla její hodnota 5,15 %.

Hodnoty rentability celkových aktiv se za celé sledované období pohybovaly nad úrovní 2 %. Bohužel jsou to poloviční hodnoty proti oborovým průměrům. Podle ukazatele rentability vlastního kapitálu ROE byla v roce 2015 společnost pro vlastníky efektivní investice, jelikož její rentabilita vlastního kapitálu byla 3,34 % a bezriziková sazba v témže roce byla v České republice pouze 0,58 %. Nicméně jde opět o podprůměrnou hodnotu z hlediska odvětví, kde byla průměrná rentabilita vlastního kapitálu v roce 2015 10,52 %. Společnost hospodaří s příliš vysokými náklady, což potvrzuje i rentabilita tržeb, která ve sledovaném období dosahovala velmi nízkých hodnot.

Ve sledovaných letech společnost nevykazuje dostatečnou velikost likvidity. V doporučených hodnotách se pohybovala pouze v rámci pohotové likvidity v letech 2011 a 2015. Z toho vyplývá, že společnost nemá dostatek finanční prostředků na úhradu svých závazků a ke svému financování používá krátkodobé závazky.

Ukazatele zadluženosti potvrdily, že společnost je z velké části financována cizími zdroji a jenom malou část aktiv společnost financuje vlastními zdroji, tudíž společnost není velmi finančně samostatná. Ukazatel úrokového krytí byl za celé sledované období větší

než 1, společnost tedy dokázala ze zisku splácet úroky věřitelům. Avšak hodnoty jsou opět nižší než doporučené.

Výsledné hodnoty ukazatele obratu aktiv jsou větší, než je průměr odvětví, společnost efektivně hospodařila se svými aktivy. Od roku 2012 se snižovala doba obratu zásob a rovněž se zvyšovala obratovost zásob, společnost tedy efektivně hospodařila i se svými zásobami. Doba obratu závazků byla ve všech sledovaných letech, kromě roku 2013, kratší než u doby obratu pohledávek. Společnost by měla zvážit způsoby vymáhání pohledávek a dostat dobu obratu pohledávek pod úroveň doby obratu závazků.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ, PŘÍNOS NÁVRHŮ ŘEŠENÍ

V této kapitole budou formulovány vlastní návrhy řešení na zlepšení situace společnosti. Z finanční analýzy, která byla předmětem předchozí kapitoly, vyplývá, že jako největší problém společnosti XY s.r.o. se jeví řízení pohledávek, neboť má společnost velké množství pohledávek po lhůtě splatnosti. Z toho pramení nedostatek finanční prostředků a hrozba platební neschopnosti. Návrhy, jak by společnost XY s.r.o. mohla tuto situaci zlepšit, jsou podrobněji popsány v následujících podkapitolách.

4.1 Faktoring

Faktoring je předem smluvně sjednaný odkup krátkodobých pohledávek faktoringovou společností. Dodavatelé zboží nebo služeb převádějí na faktoringovou společnost pohledávky vzniklé při prodeji na fakturu. Odkup pohledávek provádí faktoringová společnost buď bez možnosti zpětného regresu na dodavatele, nebo s možností zpětného regresu. U bezregresního faktoringu riziko nezaplacení pohledávky přechází na faktoringovou společnost. U regresního faktoringu ručení za případné neplnění ze strany odběratele v důsledku jeho platební neschopnosti či nevěře zůstává v plné výši na dodavateli (34).

Náklady faktoringu se skládají ze dvou základních složek, a to faktoringového poplatku a úrokové sazby. Faktoringový poplatek zahrnuje poplatek za náklady spojené s administrativním zpracováním postoupených pohledávek, za správu, inkaso, případné pojištění těchto pohledávek a rizikovou složku, která závisí především na bonitě odběratele, jeho dřívější platební morálce. V případě bezregresního faktoringu může být cena navýšena o pojistné. Úročeny jsou poskytnuté zálohy za postoupené pohledávky sazbou na úrovni sazeb krátkodobých bankovních úvěrů (34).

Faktoring z pohledu klienta plní tři základní funkce. První funkcí je přenášení rizika nesplacení pohledávky na jiný subjekt – faktoringovou společnost. Druhou funkcí

je správa pohledávek faktoringovou společností. Třetí funkcí může být nástroj financování, pokud faktoringová společnost proplácí sjednanou výši z pohledávek okamžitě a nikoliv až ve lhůtě splatnosti. Využití všech těchto funkcí není nutností, záleží na dohodnutých podmínkách mezi oběma smluvními stranami (34).

Mezi hlavní důvody, proč je společnosti XY s.r.o. navrženo faktoringové postoupení pohledávek patří požadavky odběratelů na dlouhou splatnost faktur a splácení faktur odběrateli po lhůtě splatnosti, z čehož plyne nesoulad mezi inkasem pohledávek od odběratelů a uhrazením závazků vůči dodavatelům. Faktoring by mohl zajistit dostatek peněžních prostředků pro úhradu závazků a dalších provozních záležitostí.

V České republice se zabývá poskytováním odkupu pohledávek velké množství společností. Z nejznámějších lze uvést:

- ČSOB Factoring, a. s.,
- Factoring KB, a. s.,
- Factoring České spořitelny, a. s.,
- UniCredit Factoring Czech Republic and Slovakia, a. s. a další.

Nabídky jednotlivých faktoringových společností jsou si velmi podobné. Stěžejní bude určení faktoringového poplatku, který se odvíjí od konkrétního odběratele. Vzorem pro modelový příklad byla nabídka společnosti Factoring KB, a. s. Zvolenou variantou je forma bezregresního faktoringu s pojištěním.

Tab. 28 Návrh faktoringu (Vlastní zpracování dle 35)

Fakturovaná částka	500 000 Kč
Doba splatnosti	60 dnů
Faktoringový poplatek	0,6 %
Úrok z profinancování	2,4 %

Výše zálohové platby	85 %
-----------------------------	------

Komerční banka poskytuje klientovi předfinancování pohledávky podle smluvně stanovené výše do 24 hodin od obdržení podkladu 70-90 % hodnoty pohledávky. V modelovém příkladu bylo použito 85 %, což činí 425 000 Kč. Faktoringová společnost přebírá správu nad pohledávkami, což snižuje provozní náklady. Po uhrazení faktury odběratelem faktoringové společnosti, faktoringová společnost platí dodavateli doplatek zbylých 15% z pohledávky snížený o sjednané poplatky a úroky (35).

Tab. 29 Náklady na faktoring (Zdroj: Vlastní zpracování)

Poplatek za faktoring	$500\,000\text{ Kč} * 0,6\% = \mathbf{3\,000\text{ Kč}}$
Úrok z profinancování	$425\,000\text{ Kč} * \frac{60}{365} * 2,4\% = \mathbf{1\,677\text{ Kč}}$
Celkové náklady na faktoring	$3\,000\text{ Kč} + 1\,677\text{ Kč} = \mathbf{4\,677\text{ Kč}}$

Celkové náklady na odkup pohledávky ve výši 500 000 Kč byly vypočítány na 4 677 Kč, což tvoří 0,93 % pohledávky.

Krátkodobý finanční majetek společnosti XY s.r.o. by se zvýšil o 425 000 Kč, zanikla by krátkodobá pohledávka ve výši 500 000 Kč a vznikla by nová pohledávka vůči faktoringové společnosti ve výši 70 323 Kč. Změny ukazatelů finanční analýzy za rok 2015 jsou zobrazeny v následující tabulce.

Tab. 30 Změna ukazatelů finanční analýzy po zavedení faktoringu (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	Před faktoringem	Po faktoringu
Okamžitá likvidita	-0,06	-0,04
Doba obratu pohledávek ve dnech	98,66	96,72

Postoupení pohledávek ve výši 500 000 Kč vůči jednomu odběrateli faktoringové společnosti by zlepšilo okamžitou likviditu společnosti XY s.r.o. z -0,06 na -0,04 a doba obratu pohledávek by se snížila z 98,66 dnů na 96,72 dnů. Finanční prostředky obdržené od faktoringové společnosti by mohly být použity na úhradu závazků, což by snížilo dobu obratu závazků a zadluženost společnosti.

4.2 Skonto

Jedním ze způsobů urychlení inkasa pohledávek je poskytování skonta zákazníkům, tedy určité slevy při zaplacení faktury před jejím datem splatnosti. Zákazník je motivován tím, že má možnost platit méně, než představuje jeho plný dluh, jestliže uhradí fakturu ještě před datem splatnosti. Sleva musí dosahovat jenom takové výše, aby to společnosti přinášelo užitek z dříve splacené pohledávky (28, s. 75).

$$i_t = i_k \times \frac{T}{360}$$

, kde

i_t jsou náklady kapitálu (alternativního zdroje financování) přepočtené na délku poskytnutého skonta ve tvaru indexu,

i_k jsou roční náklady kapitálu v tvaru indexu (tj. náklady alternativního krátkodobého zdroje financování),

T je počet dní, na které se poskytuje skonto (28, s. 76).

Náklady alternativního zdroje financování společnosti lze zjistit pomocí ratingového modelu stanovení WACC (vážené průměrné náklady kapitálu).

$$WACC = r_f + r_{LA} + r_{PS} + r_{FS}$$

, kde

r_f je bezriziková výnosová míra,

r_{LA} je přírážka za malou velikost společnosti,

r_{PS} je přírážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu,

r_{FS} je přírážka za možnou nižší finanční stabilitu (29, s. 71).

Bezriziková výnosová míra neboli úroková sazba dlouhodobých státních dluhopisů České republiky byla na konci roku 2015 0,49 % (30). Přírážka za malou velikost společnosti je závislá na velikosti celkového kapitálu společnosti. Protože úplné zdroje společnosti XY s.r.o. jsou nižší než 100 000 000 Kč, je tato přírážka 5% (29, s. 72). Přírážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu je podle Benchmarkingového diagnostického systému finančních indikátorů INFA na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu pro společnost XY s.r.o. 27,24 % pro rok 2015 (31). Přírážka za možnou nižší finanční stabilitu je závislá na běžné likviditě. Tato přírážka je u společnosti XY s.r.o. rovna 10 %. Z uvedených údajů vyplývá hodnota WACC = 42,73 % (29, s. 72).

Výše slevy se odvíjí od počtu dní, které ještě zbývají do posledního dne splatnosti. Možnou výši nabízeného skonta společností XY s.r.o. shrnuje následující tabulka.

Tab. 31 Návrh skonta pohledávek. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Počet dnů před splatností	Výše skonta v %
30 a více	3,56
25 – 29	2,96
20 – 24	2,37
15 – 19	1,78
10 – 14	1,18
5 – 9	0,59

Výše slevy se snižuje v závislosti na počtu dní zbývajících do splatnosti. Jestliže odběratelé uhradí svůj závazek vůči společnosti XY s.r.o. ihned v den, kdy obdrží fakturu,

může jim být poskytnuto skonto 3,56 %. Nejnižší sleva může být poskytnuta nejpozději pět dní před splatností, skontu bude činit 0,59 %.

Skonto lze používat hlavně jako motivační prostředek. Mělo by podněcovat odběratele ke splacení závazku ke společnosti XY s.r.o. před splacením závazku k dodavateli, který tuto službu nenabízí.

Pro znázornění jaký vliv by mělo zavedení skonta na hospodaření společnosti XY s.r.o., bude vycházeno z údajů v rozvaze k 31. 12. 2015. Lze předpokládat, že možnost skonta využijí odběratelé u třiceti procent svých závazků vůči společnosti XY s.r.o., což by tvořilo 6 567 900 Kč. Průměrná výše skonta činí 2,07 %. Celková výše slevy by se tedy mohla pohybovat kolem 136 000 Kč. Následující tabulka zobrazuje změny, které by nastaly po zavedení skonta.

Tab. 32 Změna ukazatelů finanční analýzy po zavedení skonta (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	Před zavedením skonta	Po zavedení skonta
Okamžitá likvidita	-0,06	0,26
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	98,66	69,06

Podle modelového příkladu by odběratelé společnosti XY s.r.o. uhradili o 136 000 Kč méně, avšak doba obratu pohledávek by se zkrátila o třicet dnů a okamžitá likvidita by se zvýšila na 0,26. Dříve inkasované peněžní prostředky mohou být použity, kromě vlastní činnosti společnosti, na úhradu vlastních závazků a snížit tak zadluženost společnosti.

4.3 Úroky z prodlení

Další prostředek, který motivuje odběratele k včasnému uhrazení dluhu, jsou smluvní pokuty nebo úroky z prodlení. Podle nařízení vlády č. 351/2013 Sb. výše úroku z prodlení

odpovídá ročně výši repo sazby stanovené Českou národní bankou pro první den kalendářního pololetí, v němž došlo k prodlení, zvýšené o 8 procentních bodů (32).

$$\text{Úrok z prodlení} = DČ \times \frac{i}{100} \times \frac{n}{PDPR}$$

, kde

DČ je dlužná částka v Kč,

i je příslušná roční úroková sazba v procentech,

n je počet dnů prodlení,

PDPR je počet dnů příslušného kalendářního roku (33).

V roce 2015 odběratel společnosti XY s.r.o. uhradil dluh ve výši 621 000 Kč 27 dní po splatnosti. Repo sazba byla 0,05 %. Společnost XY s.r.o. měla nárok požadovat po zmiňovaném odběrateli úrok z prodlení ve výši 3 698 Kč.

4.4 Vymáhání pohledávek

Když ani tyto motivační prostředky nedonutí odběratele ke včasnému zaplacení dlužné faktury, musí se společnost soustředit na jejich vymáhání. Navrhují tento postup při vymáhání pohledávek:

1. První upomínka by byla odesílána ještě tři dny před koncem doby splatnosti faktury. Obsahovala by datum splatnosti, výši dlužné částky a informaci, že pokud již byla dlužná částka uhrazena, může daný odběratel považovat tuto zprávu za bezpředmětnou. Na závěr v rámci udržení dobrých dodavatelsko-odběratelských vztahů poděkování za platbu.
2. Druhá upomínka by byla odesílána do pěti pracovních dnů od data splatnosti. Obsahovala by stejné náležitosti jako upomínka první, ale s informacemi, že faktura je už po splatnosti a v případě dalšího prodlení hrozí i úroky z prodlení.

3. Třetí upomínka by byla odesílána dvacet dní po splatnosti pohledávky a obsahovala by kromě dlužné částky i informaci o výši úroků z prodlení.
4. Pokud by ani po padesáti dnech od data splatnosti nedošlo k uhrazení, měla by společnost XY s.r.o. navrhnout dlužníkovi splátkový kalendář.
5. Pokud by se společnosti i nadále nedokázaly dohodnout na uhrazení dlužné faktury nebo na splátkovém kalendáři, měla by společnost XY s.r.o. předat pohledávku vymáhací agentuře.

Vykonávání těchto činností by bylo delegováno na některého ze současných zaměstnanců. Náklady by byly tvořeny pouze částí mzdy konkrétního zaměstnance.

ZÁVĚR

Primárním cílem této bakalářské práce bylo navržení vhodných opatření, které povedou ke zlepšení stávající finanční situace analyzované společnosti. Analyzovanou společností byla společnost XY s.r.o., jejíž název byl pro účely této práce pozměněn, protože obsahuje citlivá data analyzované společnosti.

Práce je rozdělena na část teoretickou, část praktickou a část návrhovou. Teoretická část se věnuje literární rešerši vycházející z odborných publikací. Jsou zde popsány analýzy a ukazatele, které byly použity v praktické části. K jednotlivým ukazatelům jsou uváděny i doporučené hodnoty, případně průměrné oborové hodnoty.

Praktická část obsahuje informace o analyzované společnosti XY s.r.o. Praktická část dále obsahuje analýzu okolí společnosti, kterou tvoří čtyři analýzy. SLEPTE analýza zkoumá sociální, legislativní, ekonomické, politické, technologické a ekologické faktory, které působí na společnost. Porterův model pěti sil analyzuje konkurenční prostředí společnosti. McKinseyho 7S analýza je využita pro analýzu procesů v samotné společnosti. SWOT analýza sumarizuje slabé a silné stránky a hrozby a příležitosti společnosti.

Praktická část dále zahrnuje finanční analýzu společnosti XY s.r.o. za období let 2011 až 2015. Nejdříve byly uvedeny soustavy ukazatelů, které nastíní nejproblematictější oblasti hospodaření společnosti, na které se lze později více zaměřit. Za bankrotní modely byl vybrán index IN05 a bonitní model Kralickův Quicktest. Index IN05 ukázal, že společnost byla v roce 2011 blízko bankrotu, ale od roku 2012 se pohybuje v šedé zóně a má problémy s likviditou. Podle Kralickova Quicktestu bylo zjištěno, že bankrot společnosti bezprostředně nehrozí a od roku 2012 je finančně stabilní, bohužel má problém s vytvářením hodnoty.

Finanční analýza dále obsahuje absolutní ukazatele, které ukázaly, že společnost se úspěšně snažila snižovat cizí zdroje, které ale ubývaly pomaleji než oběžná aktiva, což značí problémy s likviditou. Na tento problém upozornily i rozdílové ukazatele. Analýza poměrových ukazatelů se zabývá ukazateli rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity.

Výsledné hodnoty byly porovnány s doporučenými hodnotami, s průměrnými oborovými hodnotami a s konkurencí. Ukazatele rentability ukázaly, že společnost XY s.r.o. hospodařila ve všech sledovaných letech se ziskem, ale výsledné hodnoty byly nižší, než byl oborový průměr. Ukazatele likvidity potvrdily, že společnost XY s.r.o. je ohrožena platební neschopností. Z výsledků ukazatelů zadluženosti je zjevné, že je analyzovaná společnost z velké části financována cizími zdroji. Z ukazatelů aktivity bylo zjištěno, že doba obratu pohledávek je delší než doba obratu závazků.

Návrhová část se zabývá řešením problémů, které byly zjištěny v praktické části práce. Největší problém byla likvidita společnosti, která byla způsobována především velkým množstvím nesplacených pohledávek po lhůtě splatnosti. Jako možné řešení problému byl navržen faktoring, tedy předem smluvně sjednaný odkup krátkodobých pohledávek faktoringovou společností. Dále byly navrženy způsoby, které mají motivovat odběratele k rychlejšímu uhrazení svých závazků vůči společnosti XY s.r.o. Jedná se o úroky z prodlení a skonto pohledávek neboli určitá sleva při zaplacení faktury ještě před jejím datem splatnosti. Byl navržen i postup, jak jednat s odběratelem s neuhrazenou fakturou.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- (1) MALLYA, Thaddeus. *Základy strategického řízení a rozhodování*. 1. vyd. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1911-5.
- (2) JAKUBÍKOVÁ, Dagmar. *Strategický marketing: strategie a trendy*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 9788024746708.
- (3) SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA. *Strategická analýza*. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2006. ISBN 80-7179-367-1.
- (4) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (5) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.
- (6) ODBOR 31400. Finanční analýza podnikové sféry za 1. – 4. čtvrtletí 2015. MPO [online]. Ministerstvo průmyslu a obchodu, vydáno: 2. 11. 2016 [cit. 2017-01-24]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--4--ctvrtleti-2015--221221/>.
- (7) DEDOUCHOVÁ, Marcela. *Strategie podniku*. Praha: C. H. Beck, 2001. ISBN 80-7179-603-4.
- (8) MANAGEMENTMANIA. Analýza pěti sil 5F (Porter's Five Forces). Managementmania.com [online]. ©2011-2016 [cit. 2016-11-07]. ISSN 2327-3658. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/analyza-5f>.
- (9) PORTER, Michael E. *Konkurenční strategie: metody pro analýzu odvětví a konkurentů*. Praha: Victoria Publishing, 1994. ISBN 80-85605-11-2.
- (10) KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

- (11) MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.
- (12) DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
- (13) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.
- (14) LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic]*. Brno: Computer Press, 2008. ISBN 978-80-251-1994-5.
- (15) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. ISBN 80-7226-562-8.
- (16) FOTR, Jiří. *Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe*. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-3985-4.
- (17) HANZELKOVÁ, Alena. *Strategický marketing: teorie pro praxi*. Praha: C. H. Beck, 2009. ISBN 978-80-7400-120-8.
- (18) SMEJKAL, Vladimír a Karel RAIS. *Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4644-9.
- (19) KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.
- (20) ČSÚ. Věkové složení a pohyb obyvatelstva Zlínského kraje, jeho okresů a správních obvodů obcí s rozšířenou působností – 2015. *Český statistický úřad* [online]. ©2016 [cit. 2017-03-28]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/vekove-slozeni-a-pohyb-obyvatelstva-zlinskeho-kraje-jeho-okresu-a-spravnich-obvodu-obci-s-rozsirenou-pusobnosti-2015>.

- (21) MPSV. Ministerstvo práce a sociálních věcí. *MPSV.CZ: Ministerstvo práce a sociálních věcí* [online]. ©2017 [cit. 2017-03-28]. Dostupné z: <https://portal.mpsv.cz/sz/stat/nz/mes>.
- (22) ČSÚ. Souhrnná data o České republice. *Český statistický úřad* [online]. Aktualizováno 2014-02-03 [cit. 2017-03-28]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/souhrnna_data_o_ceske_republice.
- (23) ČSÚ. Tvorba a užití HDP – 4. čtvrtletí 2016. *Český statistický úřad* [online]. Aktualizováno 2017-03-04 [cit. 2017-03-29]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/ci/tvorba-a-uziti-hdp-4-ctvrtleti-2015>.
- (24) ČSÚ. Stavebnictví – prosinec 2016. *Český statistický úřad* [online]. ©2017 [cit. 2017-03-29]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/ci/stavebnictvi-prosinec-2016>.
- (25) KURZYCZ. Úroková sazba hypotéky. *Kurzy.cz* [online]. ©2000-2017 [cit. 2017-05-03]. ISSN 1801-8688. Dostupné z: <http://www.kurzy.cz/hypoteky/hypoteka-urokova-sazba/>.
- (26) BENODOVÁ, Jana. Namasírujme si lýtka: příštích 11 let budou každý rok volby, až v roce 2027 dostane volič přestávku na oddych. *Reflex.cz* [online]. 2015 [cit. 2017-05-03]. ISSN 1213-8991. Dostupné z: <http://www.reflex.cz/clanek/komentare/68202/namasirujme-si-lytka-pristich-11-let-budou-kazdy-rok-volby-az-v-roce-2027-dostane-volic-prestavku-na-oddych.html>.
- (27) NOVÁK, P. Interview. XY s.r.o. 24. 6. 2016.
- (28) REŽŇÁKOVÁ, Mária a Marek ZINECKER. *Finanční management. II. část*. Vyd. 2. Brno: Zdeněk Novotný, 2003. ISBN 80-214-2488-5.
- (29) SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4004-1.
- (30) KURZYCZ. Výnos desetiletého státního dluhopisu (maastrichtské kritérium) – ekonomika ČNB. *Kurzy.cz* [online]. ©2000-2017 [cit. 2017-05-11]. ISSN 1801-8688.

Dostupné z: <http://www.kurzy.cz/cnb/ekonomika/vynos-desetileteho-statniho-dluhopisu-maastrichtske-kriterium/>.

(31) MPO. Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA. Mpo.cz [online]. ©2005-2017 [cit. 2017-05-11]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/benchmarking/infa-v2.html>.

(32) ČNB. Výpočet úroků z prodlení. *Česká národní banka* [online]. ©2003-2017 [cit. 2017-05-12]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/faq/vypocet_uroku_z_prodleni.html.

(33) FETTER, R. Výpočtový vzorec úroků z prodlení. Epravo.cz [online]. 2012 [cit. 2017-05-12]. ISSN 1213-189X. Dostupné z: <https://www.epravo.cz/top/clanky/vypoctovy-vzorec-uroku-z-prodleni-81710.html>.

(34) PENÍZE.CZ. Co je faktoring. Penize.cz [online]. Vydáno: 12. 4. 2012 [cit. 2017-05-17]. ISSN 1213-2217. Dostupné z: <http://www.penize.cz/15636-co-je-faktoring>.

(35) FACTORINGKB. Tuzemský Factoring: odkup a financování pohledávek. Factoringkb [online]. ©2017 [cit. 2017-05-17]. Dostupné z: <https://www.factoringkb.cz/cs/produkty/tuzemsky-factoring.shtml>.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

A. s.	Akciová společnost
Běž.	Běžné
Č.	Číslo
ČSOB	Československá obchodní banka
Dl.	Dlouhodobý
F.	Fond
Fin.	Finanční
HDP	Hrubý domácí produkt
KB	Komerční banka
Kč	Koruna česká
Maj.	Majetek
Ost.	Ostatní
Poč.	Počet
Sb.	Sbírka zákonů
Spol. s r.o.	Společnost s ručením omezeným
S.r.o.	Společnost s ručením omezeným
Tis.	Tisíc
Účet.	Účetní

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj indexu IN05	44
---------------------------------	----

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Porterův model pěti sil	14
---------------------------------------	----

SEZNAM TABULEK

Tab. 1 Bodování výsledků Kralickova Quicktestu	19
Tab. 2 Kralickův Quicktest	42
Tab. 3 Index IN05	43
Tab. 4 Horizontální analýza aktiv	44
Tab. 5 Horizontální analýza pasiv	46
Tab. 6 Horizontální analýza výnosů	47
Tab. 7 Horizontální analýza nákladů	48
Tab. 8 Vertikální analýza aktiv	49
Tab. 9 Vertikální analýza pasiv	50
Tab. 10 Vertikální analýza výnosů	51
Tab. 11 Vertikální analýza nákladů	52
Tab. 12 Rozdílové ukazatele.....	53
Tab. 13 Porovnání ROI.....	54
Tab. 14 Porovnání ROA	55
Tab. 15 Porovnání ROE.....	56
Tab. 16 Porovnání ROS	57
Tab. 17 Porovnání běžné likvidity	58
Tab. 18 Porovnání pohotové likvidity	59
Tab. 19 Porovnání okamžité likvidity.....	59

Tab. 20 Porovnání celkové zadluženosti	60
Tab. 21 Porovnání koeficientu samofinancování	61
Tab. 22 Úrokové krytí.....	61
Tab. 23 Porovnání Obratu aktiv - počet obrátek za rok.....	62
Tab. 24 Porovnání Obratu zásob - počet obrátek za rok.....	62
Tab. 25 Porovnání doby obratu zásob	63
Tab. 26 Porovnání doby obratu pohledávek	64
Tab. 27 Porovnání doby obratu závazků	64
Tab. 28 Návrh faktoringu.....	69
Tab. 29 Náklady na faktoring	70
Tab. 30 Změna ukazatelů finanční analýzy po zavedení faktoringu	70
Tab. 31 Návrh skonta pohledávek.	72
Tab. 32 Změna ukazatelů finanční analýzy po zavedení skonta.....	73

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha aktiv

Příloha 2: Rozvaha pasiv

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty

	AKTIVA (tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM	48 540	44 349	34 470	30 215	33 899
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (Stálá aktiva)	9 368	9 860	9 722	9 204	8 809
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	45	45	45	45	45
1	Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
3	Software	0	0	0	0	0
4	Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
5	Goodwill	0	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	45	45	45	45	45
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	7 028	7 087	6 949	6 626	7 331
1	Pozemky	0	0	0	0	0
2	Stavby (Budovy, haly a stavby)	0	0	0	0	0
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	7 028	7 087	6 949	6 626	7 331
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
5	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	2 295	2 728	2 728	2 533	1 433
1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0	0
2	Podíly v úč. jedn. pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a vklady	0	0	0	0	0
4	Půjčky a úvěry ovl. a říz. osobám a pod podst. vlivem	2 295	2 728	2 728	2 533	1 433
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	38 966	30 499	17 475	16 970	21 044
C. I.	Zásoby	0	5 542	930	587	333
1	Materiál	0	5 542	930	587	333
2	Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0	0

	AKTIVA (tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
3	Výrobky	0	0	0	0	0
4	Zvířata	0	0	0	0	0
5	Zboží	0	0	0	0	0
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
1	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
2	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0	0
3	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, čl. družstva a úč. sdružení	0	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
6	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
7	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	43 461	29 434	18 821	19 516	21 893
1	Pohledávky z obchodních vztahů	43 400	29 370	18 579	19 196	21 475
2	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0	0
3	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, čl. družstva a úč. sdružení	0	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	0	0	0	0	0
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	61	24	66	35	42
8	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
9	Jiné pohledávky	0	40	176	285	376
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	-4 495	-4 477	-2 276	-3 133	-1 182
1	Peníze	63	995	3048	2707	1659
2	Účty v bankách	-5 004	-5 732	-5 624	-5 840	-2 841
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	446	260	300	0	0
4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení	206	3 990	7 273	4 041	4 046
1	Náklady příštích období	206	248	264	135	795
2	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	0	3 742	7009	3906	3 251

Příloha 2: Rozvaha pasiv

	PASIVA (tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2012
	PASIVA CELKEM	48 540	44 349	34 470	30 215	33 899
A.	Vlastní kapitál	5 918	6 186	6 316	6 372	6 592
A. I.	Základní kapitál	200	200	200	200	200
1	Základní kapitál	200	200	200	200	200
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
1	Emisní ážio	0	0	0	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0	0
A. III.	Rezervní f., nedělitelný f. a ost. f. ze zisku	20	20	20	20	20
1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	20	20	20	20	20
2	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	5 682	5 698	5 966	6 096	6 152
1	Nerozdělený zisk minulých let	5 682	5 698	5 966	6 096	6 152
2	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běž. účet. období (+/-)	16	268	130	56	220
B.	Cizí zdroje	42 622	38 163	28 154	23 843	27 307
B. I.	Rezervy	0	0	0	0	0
1	Rezervy podle zvláštních předpisů	0	0	0	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů (na kursové ztráty)	0	0	0	0	0
4	Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0
1	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
2	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0	0	0	0	0
3	Závazky k úč. jedn. pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
4	Závazky ke společníkům, čl. družstva a úč. sdružení	0	0	0	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
6	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
8	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
9	Jiné závazky	0	0	0	0	0

	PASIVA (tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2012
10	Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0
B. III.	Krátkodobé závazky	32 668	29 406	19 784	17 314	20 360
1	Závazky z obchodních vztahů	24 313	27 291	16 665	12 636	14 924
2	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0	0	0	0	0
3	Závazky k úč. jedn. pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
4	Závazky ke společníkům, čl. družstva a úč. sdružení	0	0	0	0	0
5	Závazky k zaměstnancům	1 349	1 300	1 300	1 356	1 782
6	Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	2 765	662	1 127	1 341	2 374
7	Stát - daňové závazky a dotace	3 748	-1 059	-504	1 196	731
8	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
9	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
10	Dohadné účty pasivní	472	1 165	1 139	775	466
11	Jiné závazky	21	47	57	10	83
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	9 954	8 757	8 370	6 529	6 947
1	Bankovní úvěry dlouhodobé	7 703	7 139	6570	6061	5 722
2	Bankovní úvěry krátkodobé	996	996	970	0	0
3	Finanční výpomoci krátkodobé	1 255	622	830	468	1225
C. I.	Časové rozlišení	0	0	0	0	0
1	Výdaje příštích období	0	0	0	0	0
2	Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (tis. Kč)		2011	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží	0	0	0	14	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	0
+	Obchodní marže	0	0	0	14	0
II.	Výkony	94 447	122 653	111 817	78 220	79 888
1	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	94 447	122 653	111 817	78 220	79 888
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	0	0
3	Aktivace	0	0	0	0	0
B.	Výkonová spotřeba	63 408	93 824	84 633	58 298	61 030
1	Spotřeba materiálu a energie	31 074	42 130	42 497	26 146	23 159
2	Služby	32 334	51 694	42 136	32 152	37 871
+	Přidaná hodnota	31 039	28 829	27 184	19 936	18 858
C.	Osobní náklady	27 151	26 465	24 727	24 253	27 611
1	Mzdové náklady	20 168	19 670	18 359	18 011	20 575
2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0	0
3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	6 983	6 795	6 352	6 223	7 018
4	Sociální náklady	0	0	16	19	18
D.	Daně a poplatky	562	461	436	505	514
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	801	0	901	532	1 401
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	6	50	524	4 378	5 636
1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	6	38	191	50	0
2	Tržby z prodeje materiálu	0	12	333	4 328	5 636
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	6	0	0	3 935	5 636
1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	0	0
2	Prodaný materiál	6	0	0	3 935	5 636
G.	Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti	0	0	0	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	4	159	82	6 654	12 360
H.	Ostatní provozní náklady	1 319	1 644	1 335	1 117	1 255
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	1 210	468	391	626	437

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (tis. Kč)		2011	2012	2013	2014	2015
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
1	Výnosy z podílů v ovl. a říz. os. a v úč. jedn. pod podst. vlivem	0	0	0	0	0
2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění majetkových cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění majetkových cenných papírů	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opr. položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	173	127	154	133	91
N.	Nákladové úroky	704	657	605	609	454
XI.	Ostatní finanční výnosy	0	0	1	0	0
O.	Ostatní finanční náklady	215	202	244	206	113
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	-746	-732	-694	-682	-476
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	479	0	0	0	23
1	- splatná	479	0	0	0	23
2	- odložená	0	0	0	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-15	-264	-303	-56	-62
XIII.	Mimořádné výnosy	104	532	433	112	282
R.	Mimořádné náklady	73	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
1	- splatná	0	0	0	0	0
2	- odložená	0	0	0	0	0
*	Mimořádný hospodářský výsledek	31	532	433	112	282
T.	Převod podílu na hosp. výsledku společníkům	0	0	0	0	0

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (tis. Kč)		2011	2012	2013	2014	2015
***	Hosp. výsledek za účetní období	16	268	130	56	220
	Hosp. výsledek před zdaněním	495	268	130	56	243